

# España Económica

Fundado en 1893

Madrid, 19 de marzo de 1955.

Año LVIII. - Núm. 2.952

## SUMARIO

Financiación e inversiones.

### NOTAS Y COMENTARIOS

- Don Guillermo Ibáñez García. El negocio bancario.
- La vigilancia y oscilaciones de los precios. Centrales hidroeléctricas subterráneas. Banco de La Coruña.
- Junta de Energía e Industrias Aragonesas.
- Junta general ordinaria del Banco Mercantil de Tarragona.
- Junta general de Clemente Sánchez, S. A.
- La Sociedad Española de Comercio y Crédito, S. A., en 1954.

### CORRESPONDENCIA

- Carta de Levante.
- Carta de Inglaterra.

### LOS MERCADOS DE PRODUCTOS

- Volframio. — Algodón. — Productos agrícolas. — Fletes.

### LOS MERCADOS DE VALORES

- Bolsas de Madrid, Barcelona y Bilbao.—Bolsines de Pamplona, Valencia, Valladolid y Zaragoza.—Bolsas de París, Londres, Nueva York y Zurich.

### BANCOS

- De España. — De Francia, de Inglaterra, de la Reserva Federal y de Suiza.

### DIVISAS Y METALES PRECIOSOS

- Mercado de divisas de Madrid.—Cambios de París, Londres, Nueva York y Zurich.

### AGENDA DEL RENTISTA

- Juntas generales. — Dividendos e intereses. Suscripciones. — Dividendos pasivos. — Admisión de valores. — Amortizaciones. — Disoluciones. — Cambio de nombre.

### EL MUNDO AL DIA

- Noticias de España. — Disposiciones oficiales. — Iberoamérica y extranjero.
- Bibliografía.

Prohibida la reproducción de los trabajos siempre que no se cite su procedencia.

### SUSCRIPCIÓN Y VENTA

ESPAÑA, PORTUGAL E IBEROAMERICA

Año: 150 pts.; Semestre: 80 pts.; Corriente: 5,00 pts.

EXTRANJERO

Año: 250 pts.; Corriente: 10 pts.

En las Corresponsalías, Librerías y Kioscos de España y del Extranjero y en las Oficinas Floridablanca, 3.

Teléfono 21-51-42. — Apartado 860. — Madrid.

## FINANCIACION E INVERSIONES

En cierta novela, comedia y película, que de las tres maneras fué admirada por el público de hace muchos años, en la que servía de argumento la vida estudiantil, se ponía en boca de un pintoresco catedrático la siguiente frase dirigida a sus alumnos: "Desengañense, señores; los pueblos no serán felices ni podrán llamarse libres mientras no escriban todos sus Códigos en un papel de fumar." Con las reservas a que obliga la ironía del adagio, puede afirmarse que no son los Códigos económicos los que precisen gruesos volúmenes para labrar la felicidad de las gentes. Como los mandamientos de la ley de Dios, cabe encerrar todos los preceptos económico-financieros en dos principales: "Dar a cada uno lo suyo, y permitir todas las libertades que no perjudiquen a nadie." Sólo cuando brilla por su ausencia uno de estos dos conceptos, con mayor motivo, naturalmente, si faltan los dos, es cuando tiene que aparecer una legislación más o menos copiosa y que puede ser certera o equivocada, que sirva de muleta para hacer andar la economía. Como todo lo que se intenta conseguir por caminos que no son los naturales, y dando por hecho que la legislación, o los particulares que hagan sus veces, acierten en la elección de los medios a emplear para suplir lo que falte o escasee, su consecución será siempre trabajosa y lograda con mayor premiosidad que cuando juegan libremente los factores económicos. En el estado actual de la técnica y de la sociabilidad económica, no debe padecerse escasez de nada en épocas normales. Sin preconizar el abstencionismo absoluto de la escuela fisiocrática, es posible imponer el cumplimiento de los dos preceptos fundamentales citados como resumen de todo Código económico, sin ninguna plaga de doctrinas ni leyes.

Una de las cuestiones que hoy preocupan al mundo es el financiamiento de la producción. Esto, en una economía normal y organizada, debe producirse de modo espontáneo. ¿Por qué causas se tropieza con dificultades que obliguen a ocuparse de él? Sin duda no se le ha dado al ahorro, en el mundo, lo que es del ahorro. Es decir, que se ha conculcado uno de los principios básicos. Si hay dificultades para la financiación, es que falta ahorro; y esto es signo inequívoco de que no recibe el trato que necesita. En el grado de cultura que alcanzan las Sociedades modernas, hay pródigos que dilapidan sus bienes de modo poco racional, como hay avaros que ahorrando más de lo debido por ignorancia, por esquizofrenia o por genialidad, no le dan el empleo adecuado. Pero la gran masa de gentes tipo medio, forman, y tienen gusto en hacerlo, si pueden cómodamente, su capital. Es sobre esta gran mayoría sobre la que cabe actuar y fomentar el espíritu de ahorro o la tendencia al consumo inmediato, según el trato que aquél reciba. Y como es frecuente que acontezca cuando se lleva mal camino para conseguir un fin, en vez de rectificarle y emprender una marcha en sentido contrario, se insiste en llevarle adelante, y en cambio organizar las Entidades que suplan lo que los malos pasos no dejan formarse.

Siempre ha habido instituciones fomentadoras y auxiliares del ahorro, de modo espontáneo se han formado a veces Sociedades de inversión para la colocación de éste en valores mobiliarios. Mas lo que caracteriza la penuria de ahorro, es que se sienta la necesidad de estos auxiliares y que haya que recurrir a ellos para que la producción marche. Conocidos son los Investment Trust, de los Estados Unidos, destinados a asesorar al ahorro en la administración de sus bienes y en la colocación de los mismos en valores mobiliarios. Como inspiran confianza a los inversores, atraen dinero fresco para las colocaciones industriales, por lo que a la par que prestan buenos servicios al ahorro, juegan un importante papel en el mercado de capitales. E igualmente otros Organismos destinados a la inversión mobiliaria, a facilitarla o a servir de intermediarios entre quienes ahorran y quienes necesitan capitales, tales los Investment Bank, también de los Estados Unidos, y la Industrial and Commercial Financial Corporation inglesa. Ambas se encaminan a facilitar la búsqueda de capitales para aquellas Empresas que tienen necesidad de ellos, y ambas se ajustan a los mismos principios de seguridad para el inversor. No es éste el que directamente suscribe las emisiones nuevas, sino las Sociedades citadas, que luego van colocando los títulos entre el público. El dinero que manejan es de sus accionistas o asociados; por tanto, para contar con la confianza de éstos, tienen que rehuir todo fracaso en sus colocaciones, llevando a efecto, en primer término, una labor selectiva de los valores que suscriben. Sólo aquellos que merezcan la total confianza de su Consejo de Administración podrán ser suscritos. En Estados Unidos se estima que el Investment Bank rechaza el 95 por 100 de las demandas que recibe. En segundo lugar, y puesto que tal organización ha de estar siempre en buen estado de liquidez para acudir

a las suscripciones que sean precisas, es lo corriente y lo natural que se apresuren a vender los títulos, a colocarlos entre el público, los "trusts" de inversión, Bancos en general, etc., realizando así una emisión progresiva, que congestiona menos el mercado de capitales, diluyendo su peso. Permiten asimismo la difusión de valores de Sociedades que no estén admitidos a cotización en las Bolsas y, por tanto, la liquidación de posiciones demasiado macizas difíciles de colocar rápidamente en los mercados. Quien coloca sus ahorros en una de estas Sociedades confía en ella y le deja el cuidado de invertir su dinero en los valores que mejor le plazcan, manteniendo un estado de liquidez y, por supuesto, repartiendo unos beneficios que habrán de salir, evidentemente, o de los dividendos cobrados en el corto espacio de tiempo que la Sociedad conserva los valores que adquiere, o de las diferencias de cotización. Realizan, por tanto, una función protectora de los inversores que, queriendo colocar fondos en Sociedades de nueva creación y no teniendo los suficientes elementos de juicio para apreciar si el negocio es bueno o malo, quieren un asesoramiento de confianza como el que es realizado por esta clase de Sociedades. Claro que negocios buenos en su origen, ideas magníficas, se malogran luego por una defectuosa gestión o por alguna simple equivocación. No quiere, por tanto, decir que quien emplea sus fondos a través de una de estas Sociedades, esté exento de todo riesgo. Pero el mejor conocimiento, tanto de los asuntos en sí mismos como de las personas que han de regirlos, es innegable, y sus consecuencias han de patentizarse en seguida. En fin de cuentas, reemplaza sus títulos, que son suficientemente conocidos del público, por los de las Empresas todavía desconocidas por éste, como también es innegable que los consejos a las Empresas novelas, sea como condición previa a proveerlas de fondos, sea estando éstos ya concedidos para orientar su actividad, no dejarán de ser provechosos.

Al lado de estos efectos favorables a la existencia de tal género de Sociedades no faltan razones en contra de ellas. La influencia grandísima que tales Empresas de inversión han de adquirir, animando una clase de industrias, desahuciando otras, aun contando con la sinceridad y competencia de la gerencia de la Sociedad, es difícil hacerla siempre con entera justicia. Por otro lado, no tratándose de economías gigantesacas, como la de los Estados Unidos, donde el número de Sociedades y de empresarios es tan inmenso que resulta casi imposible para el particular tener siquiera sea un somero conocimiento de todos los asuntos del país, y menos aun de todos los capitanes de Empresa, sus cualidades y sus defectos; en economías más modestas y reducidas, resultará que las Empresas que necesitan fondos los conseguirán a través de las Sociedades de inversión, aquellas que los encontrarían acudiendo directamente al mercado; y les serán negados precisamente a las que en éste habrían de tropezar con dificultades. Donde se conoce más a los empresarios y los negocios no han adquirido la variedad y abundancia que en las grandes potencias financieras, es fácil para los particulares hacer la discriminación que hacen las Sociedades de inversión; y pueden, los que se hallen en condiciones de hacerlo, arriesgarse en un negocio dudoso, pero lucrativo en caso de triunfo; mientras que las Sociedades de inversión, por lo mismo que los fondos que manejan son de sus accionistas y que tienen que velar por su reputación de inversionistas seguros, habrán de proceder, en muchos casos, con mayor cautela que el propio capitalista aislado; su libertad de arriesgarse es siempre menor. Para los capitalistas, las Sociedades de inversión, al actuar a través de ellas, no cabe duda que son un Organismo más que se llama a la parte en el reparto de beneficios. Salgan sus ganancias de los dividendos percibidos en el tiempo que detentan las acciones de las Sociedades en que invierten sus fondos, salgan de las diferencias

### GRAN METROPOLITANO DE BARCELONA, SOCIEDAD ANONIMA

A partir de 1 de abril próximo se procederá al pago, en los Establecimientos bancarios de costumbre, de los siguientes cupones de nuestras obligaciones:

Emisiones 1922, 1925 y 1944 (ampliación 1925). Cupones números 130, 120 y 45, respectivamente, a razón de pesetas 6,875, con deducción de pesetas 1,9125, por impuestos.

Emisión 1943. Cupón número 45, a razón de pesetas 6,25, con deducción de 1,7625, por impuestos.

Barcelona, 9 de marzo de 1955.—La Dirección.

### BANCO POPULAR ESPAÑOL

JUNTA GENERAL EXTRAORDINARIA

El Consejo de Administración convoca a Junta general extraordinaria de accionistas para el día 2 de abril de 1955, a las seis de la tarde, en el domicilio social, calle de Alcalá, número 40. En caso de que no pudiera celebrarse en primera convocatoria, se reunirá en segunda, a las seis de la tarde del día siguiente, 3 de abril, también en el domicilio social, para deliberar sobre la reforma de los Estatutos, por modificación de los artículos 1.º, 3.º, 4.º, 11, 17, 18 y 23 y acuerdos complementarios en relación con el artículo 11.

Tendrán derecho a la asistencia los señores accionistas que posean, como mínimo, cinco mil pesetas nominales en acciones, pudiendo los que posean menor cantidad hacerse representar por otros accionistas con derecho de asistencia, o por cualquiera de los que al agruparse integren el mínimo antes fijado.

Para asistir a la Junta general se proveerán los accionistas de una tarjeta de admisión, nominativa y personal, que estará a disposición de los señores accionistas en la Secretaría general del Banco, hasta las siete de la tarde del día 30 de marzo de 1955.

A estos efectos, los accionistas deberán tener depositadas las acciones en las Cajas de la Entidad o en cualquier otro Establecimiento bancario e inscritas en el libro-registro de acciones, cuando menos con cinco días de antelación a la fecha fijada para celebrar la Junta general, no pudiendo cancelar éstos depósitos e inscripciones hasta el día siguiente al en que aquélla tenga lugar.

Madrid, 11 de marzo de 1955.—El Presidente del Consejo de Administración, Félix Millet Maristany.

de cotización, siempre son un intermediario más que se enquina entre el capitalista que ha dado su capital para el negocio, y el que consume los productos y a la vez da su dinero para beneficio de los que han cooperado a la producción.

Por último, para el poseedor de fondos que quiera asesoramiento sobre inversiones seguras y rentables, ¿no es el papel de estas Sociedades el mismo que el de las Bolsas de valores? Estas o sus Juntas Sindicales, como llamamos en España a los órganos rectores de las mismas, ¿no tienen como cometido principalísimo, antes de admitir unos valores a la cotización oficial, examinar las garantías jurídicas y económicas de la Sociedad que los ha emitido? El solo hecho de que un valor figure en la cotización oficial es la confirmación de la realidad y autenticidad del ente jurídico que lanza los títulos. Acaso el espaldarazo de las Sociedades inversionistas sea considerado por alguien como de superior categoría que la simple admisión en el *Boletín de Cotización Oficial* de una Bolsa. Sobre todo, pueden estudiar y hacer la misma discriminación con Sociedades en período de fundación, antes de que se piense en pedir la admisión a la contratación de los títulos en la Bolsa; pero en la mayoría de los casos serán dos Organismos con análogo cometido en cuanto a la selección de valores.

Nacidas las Sociedades de inversión en el seno de la iniciativa privada, nada hay que objetar contra ellas. Quien quiera hacer sus inversiones a través de tales Sociedades, libre es de hacerlo; y el que prefiera actuar directamente en los mercados, no se le coarta la libertad para ello. Lo importante en la materia de financiación es que haya ahorro, que éste se forme con fluidez y regularidad y que sienta la conveniencia, el gusto y el deseo de invertirse; todo esto depende mucho más de la legislación y de la política en general que de que haya o no Organismos intermediarios y asesores para inducirle a la inversión. Donde entren en turno Gobiernos socialistas, o que sin llamarse tales sigan análogos procedimientos, ya pueden fundarse Sociedades de inversión que será difícil canalizar el ahorro hacia colocaciones susceptibles de ser nacionalizadas o estatificadas, en general con una indemnización precaria, y sobre todo perdiendo el asunto. En cambio donde haya seguridad de que los frutos van a ser para el que corre o ha corrido los riesgos, que ni por Leyes fiscales excesivas ni por política socializante va a perder en todo o en parte su dinero, el ahorro acudirá y se arriesgará si es preciso. Al cabo del tiempo sigue invariable la frase tan repetida: "Dadme buena política y os daré buenas finanzas."

# Notas y comentarios

**DON GUMERSINDO IBAÑEZ GARCIA**

Nos ha sorprendido dolorosamente la noticia del fallecimiento, en Bilbao, de nuestro querido amigo D. Guillermo Ibañez García, destacada personalidad de las finanzas nacionales, Consejero del Banco de Vizcaya y, hasta hace poco tiempo, Director general, a cuya prestigiosa Entidad ha prestado relevantes servicios.

Entre otras Empresas pertenecía el Sr. Ibañez al Consejo de Administración de la Campsa, Electra Viesgo, Inmobiliarias Metro y Bancaya, etc., en todas ellas estimado por sus excepcionales condiciones de laboriosidad, como lo demuestra el hecho de haber sido fundador del importante *Anuario Financiero*.

Enviamos sentido pésame al Banco de Vizcaya, a las Entidades a que pertenecía el finado, y a la distinguida familia.

## El negocio bancario.

Ahora que tanto se habla de producción, productores y productividad—tres aspectos distintos de una misma cosa—parece interesante que nos fijemos en lo que el tema pueda un día, no lejano, influir en un sector poderoso y decisivo de la economía nacional: la Banca.

En la Banca, de un tiempo a esta parte, se está hablando también de la productividad. Ignoramos, naturalmente, si todos los que han aireado el tema conocerán la Banca superficial o interiormente. Pero lo mismo da. El caso es que se trata de fomentar la productividad en la Banca, y como medio de conseguirlo, entre otros, se habla de la mecanización de los trabajos.

Hace algunos años, no muchos, que una personalidad destacada en la vida bancaria, que todavía hoy ocupa cargo, afirmaba, en un meritorio trabajo suyo, que en Banca el trabajo rutinario representaba un elevado porcentaje, pero que uno no menor correspondía plenamente al intelectual.

Lo cierto es que también en la Banca extranjera funciona espléndidamente la mecanización. Hace solamente unos días leíamos que en cierto Banco inglés se proponía el aumento del personal femenino para destinarlo a estas labores mecánicas, reservando el masculino, previa una eficiente preparación, para los cuadros de mando y dirección. En España funcionan centrales contables modelo y se organizan otras.

No cabe duda, por tanto, que la alta dirección de las Empresas o instituciones de crédito buscan y se esfuerzan en hallar una fórmula mediante la cual el creciente funcionamiento y puesta en servicio de máquinas y sistemas de racionalización de trabajos permita un mejor servicio del cliente.

Los costos de producción son elevados; y si bien en estos últimos años, debido a circunstancias de todos conocidas los beneficios han conseguido cubrir holgadamente tales gastos, es una medida prudente la de pensar que pueden venir otros tiempos en que leban revisarse los costos. Nuestra Banca, en este aspecto, es, por

conseguido, previsora y su visión coincide plenamente en lo que debe ser una buena gerencia.

## La vigilancia y oscilaciones de los precios.

Hemos dicho siempre, y seguimos afirmándolo, que dentro de los factores que intervienen en todo proceso económico, el de los precios es uno de los más difíciles. Actualmente parece que estamos atravesando un período que puede desembocar en este problema cuyas raíces, no obstante, son completamente distintas de cuando esta misma dificultad se planteó en los momentos de escasez, porque hoy no procede de una falta de producción que al desnivelar considerablemente la poca oferta con la abundante demanda, hacía subir los precios con una frecuencia aterradora. Resuelta o muy aliviada en la mayoría de los sectores la falta de artículos en el mercado y completamente abastecida la población en los de primera necesidad, el caso se plantea por el aumento de los costos iniciales; es decir, los de producción.

No basta en aludir, para una explicación eventual, a la ley de la oferta y la demanda, aunque no cabe duda que ésta imperará en todos los tiempos por encima de cualquier otro aspecto. Ni tampoco es suficiente decir que los precios que antes eran regulados o dominados por el vendedor, lo son ahora por el comprador, porque sería tanto como inhibirse en la cuestión y dejar que el tiempo la solucionara. Hoy el Estado español, como los demás, incluso los de economía más poderosa y organizada, se ven torzados a acudir, remediar e intervenir en el proceso de los precios, para evitar que el complicado engranaje económico de esta prolongada postguerra se venga abajo en perjuicio de la parte más débil. Los mismos Estados Unidos se ven obligados a garantizar a los agricultores un precio mínimo para que la producción y el nivel de vida de la población no descienda, haciéndolo con los cultivadores de algodón, de trigo y otros productos clasificados en primera línea.

Esto quiere decir, en otras palabras, que sigue la necesidad de distinguir entre el precio justo y el justificado, cosa que ya se ve que no puede ser lo mismo. El precio justo cumple ampliamente una finalidad, que es la de relación con las necesidades insoslayables del ser humano o, para elevar el concepto, de la colectividad social. El precio justificado es el que corresponde a una serie de razones que se han manifestado de acuerdo con los costos que han intervenido desde la primera fase hasta el momento de ser entregado el producto al comprador. El problema radica en la armonización de uno y otro, pues las exigencias son completamente diferentes. No se puede negar, ciertamente, al fabricante el derecho que tiene de señalar un precio para cuanto sale de sus fábricas, o al agricultor sobre aquello que cosecha, etc., que permita la remuneración de los elementos que han intervenido en su elaboración; pero muchas veces, y creemos que ahora estamos peligrosamente entrando en este terreno, los precios justificados están por encima de los precios justos. Cuando esto ocurre, viene fatalmente la alteración del orden económico establecido, bien en forma de elevación de salarios, de subconsumo si ésta no se produce, y a continuación una regresión en la producción.

Cualquiera de estas soluciones representa siempre una perturbación en las relaciones entre el comprador y el vendedor. De ahí que la vigilancia sobre los precios y sus orígenes sea siempre una exigencia de la máquina económica en ciertas circunstancias.

## Centrales hidroeléctricas subterráneas.

En una conferencia dada recientemente en Bruselas, el profesor del Colegio Imperial de la Universidad de Londres, M. Jaeger, especialista en problemas hidráulicos, propugna la construcción de las grandes centrales hidroeléctricas subterráneas o excavadas en roca.

Es curioso notar—dice el conferenciante— que el 80 por 100 de las centrales hidroeléctricas actuales son subterráneas, excepto en los Estados Unidos, donde, después de diversos y detenidos estudios, se ha decidido construir la primera central subterránea. En el Canadá, varios millones de c. v. están instalados bajo tierra. Pero, por orden cronológico y desde el principio de este siglo, han sido Alemania, Escandinavia y Francia los primeros países que han empleado esta concepción técnica.

Después de la última guerra mundial, consideraciones de orden militar han venido a sumarse a las existentes con anterioridad

**Naviera Pinillos, S. A.**

**CADIZ**

Direc. telegr. MAFRU Oficinas: P. España, 3  
Apart. de Correos 187 Teléfs.: 2737-2361-2342

Servicios regulares de buques fruteros entre  
Canarias, la Península y viceversa.

Servicio regular entre Portugal, Casablanca,  
Amberes y Bilbao.

## BANCO DE ESPAÑA

El día 15 de abril próximo, a las diez y media en punto de la mañana, se verificará el sorteo para la amortización de las siguientes Deudas del Estado:

14.º sorteo de la Deuda amortizable al 4 por 100, emisión de 15 de noviembre de 1951.

Según el cuadro que se halla de manifiesto al público en el local correspondiente de este Banco.

Madrid, 15 de marzo de 1955.—El Secretario general, *Alberto de Alcocer*.

para decidirse a la construcción de tal género de centrales, si bien, según la información que hace el conferenciante, una sola central ha sido ejecutada por las consideraciones primeras. En general, han sido razones de diversa índole las que han decidido la elección del establecimiento de las centrales internadas, cuales: no perturban la estética del paisaje de un valle (Escocia y Alemania); la geología (cementación en una llanura aluvial, con capa de grueso espesor de material suelto, que hace preciso bajar a gran profundidad para alcanzar la roca sana); la topografía (pequeña inclinación de las colinas de Escandinavia sin descensos rápidos o paisajes muy agrestes con el peligro de avalanchas o desprendimientos); el clima, ya que en subterráneo el trabajo, tanto en invierno como en verano, se hace con temperaturas más uniformes y benignas que las correspondientes del medio ambiente. Pero la razón principal que ha decidido la elección de tal tipo de central con preferencia al clásico de central al aire libre, ha sido, en la mayoría de los casos, el factor económico, bien porque resulte más barata la primera que la segunda (Italia, Suiza), bien porque su coeficiente de seguridad sea más elevado (Suecia), no habiéndose adoptado en los Estados Unidos por resultar demasiado caros respecto a las aéreas en la casi totalidad de los casos estudiados y proyectados. Es preciso hacer resaltar, con motivo del problema en examen, los progresos considerables que han sido realizados en la técnica de excavación.

Míster Jaeger ha dedicado atención especial al estudio hidrodinámico de las centrales subterráneas y regulación de las turbinas, así como al estudio de las tensiones originadas en las rocas con motivo de las excavaciones.

El esquema clásico: toma de agua, canal o galería de conducción, cámara de equilibrio para amortiguar el golpe de ariete y el fenómeno de oscilación en masa, tuberías o conducción forzada, turbinas y canal o galería de desagüe, se encuentra también en líneas generales en las centrales subterráneas. Cinco casos de aplicación pueden presentarse:

a) El movimiento de la corriente aguas abajo es libre o sin presión, y el de aguas arriba es, por tanto, independiente del de aguas abajo. Se trata del esquema clásico de aprovechamientos hidroeléctricos.

b) El túnel de desagüe está siempre a presión y la cámara de equilibrio está entre la central y aguas abajo.

c) Para grandes longitudes de las conducciones, la central puede situarse entre los cámaras de equilibrio, lo que plantea el delicado problema de la estabilidad de las oscilaciones.

d) El desagüe aguas abajo está unas veces al aire libre o sin presión y otras veces a presión (cámara parcial).

e) Las longitudes de las conducciones aguas arriba y aguas abajo son muy cortas, no siendo necesaria la cámara de equilibrio, pero la elección del tipo de turbina está condicionado al estudio de las ondas de choque originadas por los golpes de ariete.

A propósito de la regulación de las turbinas, el orador rinde homenaje al profesor Thomas, de Zurich, que ha dado un importante teorema que permite abordar más fácilmente este problema.

En la segunda parte de su exposición, el conferenciante presenta un ejemplo que pone de manifiesto la audacia de los ingenieros actuales en relación con sus concepciones de hace una veintena de años: se trata de un túnel de desagüe excavado en roca que se ha dejado sin revestir, cuando el mismo ingeniero en un caso análogo y con roca de naturaleza idéntica, fué proyectado y construído en años anteriores con revestimiento de hormigón.

La elasticidad de la roca es un factor predominante en el cálculo de un túnel subterráneo. Cuando su determinación se plantea a base de ensayos repetidos de compresión y depresión del agua,

ejecutados en una cámara dispuesta con tal finalidad, aparece además de la deformación clásica una deformación plástica apreciable. Una inyección de lechada o mortero fluido de cemento puede aumentar considerablemente el módulo de elasticidad, pero el procedimiento es costoso.

Por otra parte, en la construcción de túneles, en la mayoría de los casos, nos encontramos en presencia de un estado previo de tensiones de la roca. Si se considera un campo de fuerza vertical, por ejemplo, el cálculo conduce a una fisuración de la roca, que en la práctica rara vez tiene lugar. La hipótesis del campo de fuerza vertical es, por tanto, falsa, y el técnico Heim ha determinado que más bien se trata de una repetición hidrostática de tensiones, es decir, tensiones en todas las direcciones, y que este estado de tensiones debía, probablemente, provenir de una serie de múltiples trastornos geológicos sucedidos en las diversas épocas geológicas. Este estado de trastornos previos puede ser determinado fácilmente mediante el empleo de un extensómetro fijado entre dos puntos de una roca, entre los cuales se talla una ranura para dejarlo libre de la zona de roca que los une.

Actualmente se comienza a considerar la solución del problema de los costosos y empíricos revestimientos de túneles, abordando su estudio científico más exactamente y con mayor conocimiento. En el caso de un revestimiento metálico con chapas o palastro, se plantea además el estudio del pandeo del mismo bajo los efectos de los empujes o subpresiones exteriores para el caso del túnel vacío o sin presión del agua interior.

Míster Jaeger ha ilustrado su disertación con numerosos ejemplos de aplicación, y llega a la conclusión de que si los ingenieros poseen en el día de hoy un conocimiento a fondo de los problemas hidráulicos, no sucede lo mismo con el de la mecánica de las rocas, que se encuentra en los primeros pasos o balbuceos, con el aliciente que todo campo nuevo ofrece a los verdaderos investigadores.

\*\*\*

En España se han proyectado y construído en estos últimos años las centrales subterráneas de Panticosa, Tranco de Beos y Zorra, y la semisubterránea de Los Peares. En la magistral obra de los Ingenieros de Caminos, D. José Luis Gómez Navarro y don José Juan Aracil, titulada *Salto de Aguas y Presas de Embalse*, cuya primera edición es de 1932 y la tercera, última publicada, es de 1952-1953, en el capítulo denominado "Casa de Máquinas" o central, se dedica un apartado a las centrales subterráneas, una de las varias modalidades de emplazamiento o ubicación de tal género de construcciones. En él se estudian las ventajas e inconvenientes de las mismas y se dan, con carácter general, las informaciones, datos y motivos que pueden influir en la determinación de este tipo de central (subterránea) con preferencia a los demás usados en centrales al aire libre.

Estimamos que aun para Europa la proporción del 80 por 100 para centrales subterráneas en relación con las de los demás tipos, es un poco exagerada.

## Banco de La Coruña.

La Memoria correspondiente al pasado ejercicio de esta prestigiosa Entidad bancaria resalta el movimiento progresivo registrado durante el año, al superar, en cuanto a volumen de negocios y resultado de las cuentas, los del anterior ejercicio.

## EBRO - COMPAÑIA DE AZUCARES Y ALCOHOLES, S. A.

CAPITAL: 193 800.000 DE PESETAS

Oficinas centrales: MADRID Villanueva, 4.

Fábricas de azúcar en ZARAGOZA. LUCENI (Zaragoza). TERRER (Zaragoza). MIRANDA DE EBRO (Burgos). VENTA DE BAÑOS (Palencia). TORO (Zamora). LA POVEDA (Madrid). LOS ROSALES (Sevilla). VILLARRUBIA (Córdoba).

Fábricas de alcohol en ZARAGOZA. VENTA DE BAÑOS (Palencia). LOS ROSALES (Sevilla).

**SOCIEDAD IBERICA DEL NITROGENO, S. A.**

**DIVIDENDO PASIVO**

En cumplimiento de la cláusula tercera de las condiciones de emisión de 95.200 acciones de 500 pesetas nominales cada una, numeradas correlativamente del 402.441 al 497.640, ambos inclusive, puestas en circulación con fecha 1 de enero de 1955, esta Sociedad solicita de los señores accionistas, poseedores de las mismas, el pago del segundo dividendo pasivo por un importe de pesetas 125 por acción, que representa el 25 por 100 de su valor nominal, y que deberá hacerse efectivo antes del día 30 del próximo mes de abril de 1955, por transferencia a una de las cuentas corrientes que en el Banco Español de Crédito y en el Banco Urquijo, de esta plaza, tiene abiertas esta Sociedad.

El pago de este segundo dividendo pasivo se anotará por dichos Bancos al dorso de los correspondientes resguardos provisionales, mediante estampillado de los mismos.

La Entidad emisora entregará los correspondientes recibos debidamente reintegrados, acreditativos de este desembolso.

Madrid, 15 de marzo de 1955.—El Secretario del Consejo de Administración, *C. Ruiz Castillejón*.

El avance en el movimiento general se ha cifrado en más de 1.000 millones de pesetas, y las cuentas a la vista y a plazo han superado el saldo en 83 millones, pasando de cerca de 767 millones en 1953 a 850 millones en 1954, cifras bien significativas por cuanto demuestran el prestigio de que goza la Entidad y el creciente favor que le dispensa su clientela.

El beneficio líquido obtenido en el ejercicio 1954, unido al remanente del anterior, asciende a 8.743.261,49 pesetas, que ha permitido enjugar la considerable elevación producida con la reforma de las bases de trabajo, y que ha representado el 35,30 por 100 de los gastos de personal en relación con el mismo capítulo del año anterior.

La distribución acordada de dichos beneficios es la siguiente:

	Pesetas
Impuestos, asignaciones estatutarias, etc.	2.725.000,00
Reserva legal .....	597.171,80
Fondo de reserva voluntario .....	3.102.828,20
Dividendo .....	2.234.636,88
Remanente a cuenta nueva .....	83.624,61
<b>TOTAL .....</b>	<b>8.743.261,49</b>

El dividendo repartido representa el 11,717 por 100 del capital social, o sea el 10 por 100 neto, una vez hecha la deducción de impuestos.

La Memoria recoge, finalmente, la compra de un grupo de casas en El Ferrol del Caudillo, para instalar, en su día, una Sucursal en dicha localidad y la reforma de la instalación de la Sucursal de Lugo.

**Junta de Energía e Industrias Aragonesas**

**En 1954 se obtuvieron las máximas cifras de producción.**

Bajo la presidencia de D. Juan Manuel de Urquijo se celebró recientemente la Junta de Energía e Industrias Aragonesas. La concurrencia de accionistas fué numerosa. El acto tuvo lugar en el salón de Juntas del Banco Urquijo.

La Memoria del ejercicio de 1954 destaca que durante el mismo se consiguieron las cifras máximas de producción. En amoníaco se alcanzó la cifra de 3.977 toneladas. En sulfato amónico, 12.000 toneladas, o sea un 20 por 100 más que en 1953. En ácido nítrico, un 15 por 100 de aumento. En energía eléctrica se obtuvieron 149,5 millones de kilovatios-hora, a pesar de la gran sequía del segundo semestre.

Los resultados de las explotaciones fueron del orden de 65,8 millones de pesetas. Los gastos de fabricación, atenciones sociales y cargas financieras importaron 16,9 millones. Después de destinarse 14,3 millones para impuestos y seis millones para amortizaciones los beneficios líquidos importan 28,5 millones de pesetas. De los

que se aplican 11,2 millones a dividendo complementario y 16,8 millones para reservas. Con dichas aportaciones, las reservas representan 51,4 millones, y el fondo de amortización, 46,7 millones de pesetas.

Don Antonio S. Peralba, en su brillante informe, se refirió no sólo a la situación y perspectivas de Energía e Industrias Aragonesas, sino también a las de los mercados internacional y nacional, y especialmente a los de abonos de nitrogenados.

Acudió a las nuevas baterías de electrolizadores puestas en servicio, afirmando constituyen la instalación más importante de su género en España. Manifiesto se encuentran pendientes de tramitación licencias de importación, de no gran cuantía, pero indispensables para que la producción de sulfato amónico llegue a las 28-30.000 toneladas anuales. Los trabajos para la nueva instalación de obtener ácido sulfúrico por contacto, con capacidad de 50 toneladas diarias de monohidrato adelantan, lo que permite asegurar que estará en producción en el segundo semestre del actual ejercicio.

Respecto a servicios eléctricos, dijo que, además de la nueva central de La Sarra, con dos grupos de 10.000 kv. amperios, se terminó la línea Sabiñánigo-Pragnères, construida con Iberduero. La mayor elasticidad a base de conexiones supone para este ejercicio una producción de 180 millones de kilovatios-hora, cifra suficiente para que se pueda trabajar a pleno rendimiento, lo que representará un 50 por 100 más en la obtención de sulfato amónico.

Dió cuenta a la Junta de la marcha satisfactoria de las Sociedades filiales Compañía Aragonesa de Industrias Químicas y Celulosas del Pirineo. La primera, por haber comenzado la fabricación de urea técnica, y la segunda, porque dentro de pocas semanas iniciará la producción de pasta semiquímica para papel. Aclaró el orador que ambas industrias consumen energía eléctrica y materias primas de Energía e Industrias Aragonesas.

Los accionistas aplaudieron al Sr. Peralba, aprobando por aclamación las propuestas del Consejo y un voto de gracias por su afortunada gestión.

**Junta general ordinaria del Banco Mercantil de Tarragona**

El pasado día 13 se celebró en Tarragona la Junta general ordinaria de este Banco, presidida por el Excmo. Sr. D. Félix Escalas Chamení, a la cual asistieron la totalidad de las acciones.

Fueron aprobadas la Memoria, el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias y el informe favorable de los señores accionistas Censores, así como también la propuesta del Consejo, distribuyéndose al capital social el dividendo del 6 por 100 sobre el total desembolsado, al igual que ha venido repartándose en años anteriores.

En la Memoria se pone de manifiesto el desarrollo de los negocios, que han dado mayor impulso a la marcha ascendente de las actividades sociales. Así, una vez más se hace destacar en la misma la gran confianza que Tarragona y su comarca, sin distinción, sienten por esta Entidad, tan propia y representativa de sus intereses.

La Memoria, distribuida a todos los señores accionistas asistentes al acto, hace resaltar, en primer lugar, una notable diferencia del actual balance con el anterior. Así lo demuestran las cifras en él consignadas, pues el movimiento general ha sido de 2.600.185.542,24 pesetas, con una diferencia en más de 291.920.468,47 pesetas en comparación con el del año anterior. Esta misma tónica siguen los demás capítulos, que recogen las distintas actividades del Banco. No es extraño, pues, que, a la vista de esta Memoria, se exprese la gratitud que el Banco debe a su distinguida clientela, a los Bancos operantes y de manera muy especial al Banco Hispano Americano y al de Valls.

En capítulo aparte se da cuenta que en este ejercicio se cumple el XXV aniversario de la fundación del Banco, destacando el incremento tomado por todas y cada una de las principales cuentas, y finalmente se renueva un piadoso recuerdo a todos aquellos ilustres Consejeros que demostraron su cariño al Establecimiento, y que han ido quedando en el camino, con verdadero dolor, tales como los Excmos. Sres. Marqués de Urquijo, Conde del Asalto, Damián Mateu, Luis Sedó, etc., etc. (E. P. D.).

Como siempre, por el señor Presidente se resumió en términos generales todo cuanto expresa la Memoria, habiéndose acordado un voto de gracias al Consejo, Comisión Directiva, Dirección y personal del Banco, quedando todos los señores accionistas asistentes muy complacidos del resultado del ejercicio y marcha del Banco.

## Junta general de Sucesores de Clemente Sánchez, S. A.

Recientemente ha tenido lugar en Cáceres la Junta general ordinaria de Sucesores de Clemente Sánchez, S. A., para dar cuenta de los resultados obtenidos y desenvolvimiento de los negocios de dicha Entidad durante el pasado ejercicio 1954.

En las primeras líneas de la Memoria presentada para su aprobación se dedica un emocionado y sentido recuerdo al que fué su Presidente, D. Eloy Sánchez de la Rosa, fallecido el pasado año, y la designación de su hermano, D. Andrés, para suceder al finado en la presidencia de la Sociedad.

Siguiendo su tradicional costumbre, el citado documento hace a continuación un conciso estudio del desarrollo de la riqueza agropecuaria de las zonas en que está establecida la Entidad, y que por ser la dominante en las mismas sus resultados influyen poderosamente sobre las demás.

En las demarcaciones indicadas, la cosecha cerealista del pasado año dió una producción de tipo medio; pero con unos precios más reducidos que en años anteriores para los granos de piensos, por la influencia que las mayores producciones de otras provincias ejercieron sobre los mercados de Cáceres.

La ganadería se vió afectada con el grave problema de la escasez de agua, creando serias y graves dificultades a los ganaderos. Los precios se mantuvieron con igual tendencia que en el año precedente, sin más variaciones que una mayor baja para las especies equinas y una ligera recuperación para el porcino.

Respecto a los resultados financieros obtenidos en 1954, hay que registrar el aumento producido en los recursos manejados por la Entidad, los cuales han sido absorbidos por las mayores necesidades de la clientela, según se refleja en la cartera de efectos comer-

ciales, en cuyo aumento también ha influido una mayor participación en el contrato con el Servicio Nacional del Trigo y la cada vez más generalizada costumbre de las ventas comerciales a plazos.

Los beneficios líquidos, no obstante el crecimiento de los gastos generales, han superado a los del ejercicio anterior, habiendo ascendido a 1.487.500 pesetas, que han permitido remunerar a las acciones con el dividendo máximo y aplicar a reservas una cifra algo mayor que la destinada al pago de dicho dividendo.

## La Sociedad Española de Comercio y Crédito, S. A., en 1954

Recientemente ha tenido lugar, en su domicilio social y bajo la presidencia de D. Andrés Vilariño, la Junta general ordinaria de esta Entidad, a la que concurrieron la casi totalidad de las acciones que constituyen su capital social.

El Director-Gerente, señor Marqués de Algara, amplió los datos de la Memoria, poniendo de manifiesto la pasividad compradora registrada en el pasado ejercicio 1954, y especialmente a partir del último cuatrimestre, dando lugar a una disminución en el volumen de negocios que para la Sociedad Española de Comercio y Crédito, y aun llegando aquél a un total de 30.510.621 pesetas, representa una baja de 103.788,40 pesetas con relación al anterior ejercicio.

Después de detraer las amortizaciones reglamentarias de inmuebles e instalaciones y reducir el saldo de créditos pendientes de abono en la cantidad de 571.974,70 pesetas, el beneficio líquido del ejercicio último ha ascendido a 481.514,71 pesetas; cuya distribución ha sido realizada del siguiente modo: impuestos, 105.282,87; dividendo acciones ordinarias, 45.112,50; dividendo acciones preferentes, 329.700; reserva voluntaria, 1.419,34 pesetas.

# Correspondencia

## Carta de Levante

### El comercio arrocero y el de la naranja.—Descarga de bacalao.—Comentario bursátil.—Nombramiento de nuevo Alcalde.—Otras noticias.

Valencia.—Decía en mi anterior crónica que el comercio naranjero es consustancial con Valencia. Pero no es sólo la naranja la que para la economía valenciana tiene gran importancia; está también el arroz, importantísimo cultivo de esta región, siendo aquí, en esta provincia, donde radica la mayor producción arrocera de España.

Hoy día la riqueza arrocera va en aumento—hablamos de producción—; cada día va en aumento su cultivo, por lo que el excedente de producción también va en aumento, siendo motivo de preocupación la colocación de este excedente en los mercados extranjeros.

Valencia va a la cabeza de la producción arrocera en España, por lo que no es de extrañar que sea aquí donde más se sientan sus problemas y que sea aquí de donde partan las gestiones para la colocación del excedente de producción.

En la pasada temporada y en otras anteriores, se colocaron unas 30.000 a 40.000 toneladas de arroz en el extranjero, la mayoría en el Japón. Este año Italia ya ha empezado a enviar arroz al Japón, siendo de 10.000 toneladas el primer envío. Para ver de aunar intereses, evitar competencias, el Presidente de la Federación Nacional de Agricultores Arroceros, D. Juan A. Gómez Trénor, valenciano, residente en esta ciudad, se ha puesto al habla con elementos arroceros italianos, celebrándose en el pasado mes de febrero unas reuniones en Niza. A estas conversaciones arroceras hispanoitalianas seguirán otras con Egipto, país también arrocero.

La finalidad de estas reuniones no puede ser más interesante para las economías de los países interesados, y muy especialmente para España, y, dentro de nuestra nación, para Valencia, de la que la pasada campaña salieron 30.000 toneladas para el Japón.

Se pretende la colocación por los tres países de sus excedentes de arroz sin llegar a una ruinosa empetencia. Para ello se pretende seguir el espíritu de las normas de la F. A. O. para ver de llegar a una revalorización del arroz. Se habla de poder llegar a 10 ó 12 dólares por tonelada. Se trata de establecer un gran mercado internacional para los tres principales países arroceros de la cuenca mediterránea: España, Italia y Egipto.

Por lo que al comercio naranjero se refiere, y del que ya hablamos ampliamente en nuestra pasada crónica, se viene tratando de dar una mayor actividad a nuestra exportación. En los medios naranjeros se venía hablando de una fórmula que podría servir como de inyección tonificante al comercio naranjero. Esta fórmula es la de que los "mínimos" vayan al grupo tercero de cambios, como hoy rigen, y el resto fuera a Bolsín, con carácter retroactivo para toda la temporada. Se dice que bastaría esto—que no es mucho—para que reanimase nuestra exportación.

Para el futuro, para próximas campañas, cada día es mayor la opinión de que debe irse a una nueva política de cambios o a la mayor unificación posible que le permita a la naranja española medir en el mercado exterior sus propias fuerzas, o ir a las exportaciones, de continuar el régimen de excepciones, a un tipo igual o análogo al 5 por 100, que es lo que se viene aplicando a tejidos, muebles y otros artículos, que resulta ser el 90 por 100 a Bolsín y el 10 por 100 al cambio.

Durante el mes de febrero los embarques de naranja por el puerto de Valencia se han venido desenvolviendo a un ritmo flojo. En total se embarcaron 189.700 cajas, cantidad muy inferior a la que se viene embarcando por los puertos de Gandía.

El total de lo exportado por la zona de Levante desde el principio de temporada hasta el 19 de febrero, por vías marítima y terrestre, ha sido de 376.471 toneladas. En el mismo tiempo, en la campaña 1953-54, fué de 463.807 toneladas.

El primer país consumidor ha sido Alemania con 168.153 toneladas. En cuanto a Inglaterra, que siempre ha sido uno de los principales mercados consumidores, sólo se han exportado 56.890 toneladas.

Procedente de Noruega llegó a nuestro puerto un buque con 9.021 fardos de 50 kilos de bacalao. Se da la circunstancia de ser este el primer cargamento de dicha clase que desde hace años se recibe en el puerto de Valencia. Hasta ahora había sido el puerto de Bilbao donde se venían efectuando las descargas de bacalao de origen extranjero, cargamentos que luego eran distribuidos por el país por la Asociación Española de Importadores de Bacalao.

En la tercera y cuarta semana de febrero fueron muy animadas las contrataciones en el Bolsín valenciano. En la tercera semana el volumen de lo negociado ascendió a más de 25 millones de pesetas nominales. En la semana siguiente, última del mes, se superaron las cifras de la anterior, predominando el dinero y apuntándose al-

gunas alzas en el grupo de las acciones. Destacó Banco de Valencia, que llegó a cotizarse a 510 por 100; Inmobiliaria Valenciana, a 113 por 100, quedando pedido. La Hidroeléctrica con contratación muy numerosa, haciéndose a 208, 209, y quedó con dinero a 210. La Trasmediterránea cerró a 191 por 100. Los cupones de Trasmediterránea se hicieron a 33 y 34 pesetas.

En el grupo de las obligaciones se notó una pequeña mejora.

Ha sido nombrado nuevo Alcalde de esta ciudad el excelentísimo señor D. Tomás Trénor y Azcárraga, Marqués del Turia, Coronel de Artillería y Presidente de la Junta de Obras del Puerto. Es persona muy enraizada en Valencia y en la que se reúnen las mejores condiciones de prestigio, lealtad y patriotismo. Es hijo del primer Marqués del Turia, creador de la gran Exposición Regional del año 1910.

El Ateneo Mercantil, Entidad tan valenciana, ha nombrado nueva Junta directiva, siendo elegido Presidente D. Joaquín Maldonado Almenar.

Se habla de celebrar una gran Exposición Nacional con motivo de las bodas de oro de la anterior, que se conmemorará en el año 1960. La iniciativa ha partido del Ateneo.

J. CUESTA

### Carta de Inglaterra

#### El presupuesto.

Londres.—Desde el pasado otoño, el Tesoro británico, y realmente todos los demás Departamentos, ministeriales, han estado trabajando para fijar la suma de los gastos que podrá permitirse el Gobierno durante el ejercicio económico 1955-56. Ahora, el Ministro de Hacienda, Mr. Butler, tendrá que decidir sobre los impuestos que habrán de exigirse para satisfacer aquellos gastos. La cifra aproximada del presupuesto de gastos se eleva a 4.500 millones de libras esterlinas, de las cuales pertenecen al Departamento de Defensa unos 1.500 millones. El resto representa el resultado de un largo proceso de conversaciones, por no decir negociaciones, entre el Tesoro y cada uno de los Departamentos civiles.

El Tesoro es tradicional y constitucionalmente el "guardián" de los gastos. Pero, sin entrar en detalles, puede decirse que los efectos prácticos del sistema moderno dependen más del clima de la opinión dentro del Gobierno en general, que de los puntos de vista del Ministro de Hacienda y del Tesoro. Si todos los Ministros sustentan el criterio de que los gastos deben reducirse, la labor del "guardián" es francamente sencilla. Si, por el contrario, aquéllos

opinan que las circunstancias permiten una mayor liberalidad en los gastos, el "guardián" no tendrá más remedio que tirar de las riendas todo lo que sea necesario.

En todo caso, una gran parte de los gastos del Gobierno está impuesto hoy día por una Ley, y a menos que el Parlamento modifique aquélla y decida que este y el otro servicio público sean suprimidos o funcionen sobre una nueva base, los Departamentos están obligados a incluir en sus presupuestos el coste de su funcionamiento. El Tesoro puede sugerir, y sugiere, los medios para que el funcionamiento resulte más económico, pero al margen dentro del cual pueden hacerse las economías—a menos que se modifique la Ley—, es relativamente pequeño en lo que afecta a los impuestos.

Teniendo en cuenta todo esto, Mr. Butler y sus colegas procuran elaborar unos presupuestos civiles que no sobrepasen a los del año anterior; y esto, en una época en que han subido los salarios y otros costes, merece la pena tenerse en cuenta. Aun dejando las cosas tal como están, el tipo actual de impuestos produciría más a la Hacienda pública en el próximo ejercicio. Así, pues, si todo marcha bien, Mr. Butler no se verá muy apurado al estudiar los impuestos que deberán exigirse en 1955-56.

Sin embargo, la cuestión no es realmente tan sencilla ni puede quedar reducida a dos cifras: una para los gastos y otra para los ingresos. Los Gobiernos en la época actual deben influir en la política nacional por medio de sus actos, no sólo en el momento de confeccionar los presupuestos, sino a lo largo de todo el año, y mister Butler no puede limitarse a tomar las cosas tal cual las encuentra, sino que debe tratar de producir, por medio de su política financiera, una situación que permita prosperar al país.

Ciertamente, no le falta asesoramiento sobre lo que ha de hacerse. Un reducido número de altos funcionarios participa en estas tareas, y éstos son sus consejeros más efectivos, pero Organismos nacionales de importancia, tales como la Federación de Industrias Británicas y el Consejo de las Trade Unions, o la industria del espectáculo, o cualquiera otra con un punto de vista calificado, hacen llegar su opinión hasta el Ministro, con mayor o menor publicidad, en esta época del año, previa a la aprobación del Presupuesto.

Los resultados dependen tan sólo de su decisión. Mr. Butler hablará a muy pocos de sus colegas sobre el Presupuesto: muchos de ellos no sabrán nada de importancia acerca de él hasta la misma víspera de su presentación ante el Parlamento, pero de su juicio dependerá la continuada estabilidad económica del Reino.

ERNEST ATKINSON

## Los mercados de productos

A pesar de haber finalizado la huelga en las minas cupríferas de Rhodesia, la impresión general entre los negociantes de cobre es que la situación de los suministros no mejorará hasta dentro de algunos meses. En los medios bien informados de la Bolsa de Nueva York se espera una disminución de la demanda europea de cobre chileno, que actualmente está siendo cotizado a 39 centavos la libra para entrega en junio próximo. El plomo se mantiene estable, señalándose ventas muy activas en Estados Unidos. El mercado americano del cinc continúa dando pruebas de actividad, y las ventas del presente mes parece sobrepasarán las de los dos meses anteriores. El estaño da muestras de alguna debilidad. El mercado del níquel está muy firme. La International Nickel ha elevado su precio oficial a 62,50 centavos, o sea un alza de 11 centavos.

Una mejor tendencia de los mercados orientales del caucho ha permitido un aumento de las cotizaciones en Nueva York y Londres.

En el sector textil se ha registrado un fuerte retroceso del algodón, que afecta especialmente a los plazos más próximos. Se atribuye esta baja a la incertidumbre existente sobre la política americana respecto a la utilización de los "stocks" y las subvenciones a los exportadores.

**Volframio.**—Difieran algo las ideas actuales de los negociantes londinenses en torno a los precios del mercado libre y, en consecuencia, el margen de fluctuación es amplio, oscilando entre 243,50 y 247,50 chelines por unidad de tonelada larga, cif. puertos europeos, contra 242,50 a 250 s. anteriormente. Pero embarque relativamente pronto, los compradores, dicen los negociantes, estarían dispuestos a pagar 245 s. Resulta dudoso predecir si para

embarque más distante—abril o mayo—los compradores pagarían 242 s. 6 d.

Dentro de la reciente flojedad se han materializado algunas operaciones, principalmente por cuenta europea, pero la demanda, en general, es irregular.

**Algodón.**—Los Estados Unidos se están enfrentando actualmente con una creciente competencia en el mercado mundial algodonero, como consecuencia de la expansión de la producción de esta fibra en los países extranjeros, en los que dicho aumento se efectúa a un ritmo mucho más rápido que el consumo, dando lugar a una disminución de la demanda extranjera del algodón americano.

Según un informe publicado en Washington por un especialista del Departamento de Agricultura de los Estados Unidos, relativo al potencial de cultivo del algodón en Nicaragua, El Salvador y Guatemala, el uso eficaz de una tierra excelente ha producido un aumento de un séxtuplo de la producción algodonera de América Central en los últimos cinco años.

Los cultivadores de algodón en dichos países han terminado casi por completo la recolección de las mayores cosechas registradas en los mismos. Se espera que las cosechas de 1954-55 (que se recogen entre los meses de diciembre y abril) totalizarán cerca de 300.000 balas, después de haber subido verticalmente a partir de solamente 50.000 hace cuatro años. En 1955-56 se espera un nuevo aumento de alrededor de 100.000 balas, y las estimaciones de una gran producción después de unos pocos años de desarrollo varían de 700.000 a 900.000 balas.

**Aceite.**—Se ha reunido en Roma un Comité de la Administración de las Operaciones en el Exterior, representante de los países pro-

**BANCO IBERICO****Madrid.**

## CONVOCATORIA A JUNTA GENERAL

El Consejo de Administración de este Banco, en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 14 de sus Estatutos, y en uso de las facultades que el mismo le confiere, ha acordado convocar a Junta general ordinaria a los señores accionistas, cuyo acto se celebrará, en primera convocatoria, el día 28 del corriente mes, a las seis de la tarde, en el domicilio social, avenida de José Antonio, 18.

Se someterán a la aprobación de la Junta la Memoria, el balance, cuenta de pérdidas y ganancias y propuesta de distribución de beneficios, y se procederá al nombramiento de Censores de cuentas.

La misma Junta resolverá también, de acuerdo con lo preceptuado en los artículos 58, 84 y 96 de la ley de Sociedades Anónimas, sobre la propuesta de modificación del artículo 8.º de los Estatutos, con el fin de encomendar al Consejo de Administración la facultad de aumentar el capital social.

Si la Junta no pudiera celebrarse en primera convocatoria, por no concurrir el número de accionistas y la cifra de capital que exige el citado artículo 58 de la Ley, se reunirá, en segunda convocatoria, el día 30 del corriente, a la misma hora, y en el local antes indicado.

Madrid, 1 de marzo de 1955.—El Presidente del Consejo de Administración, *Ildefonso G. Fierro y Ordóñez*.

ductores y consumidores de aceite de oliva, con el principal objetivo de presentar las sugerencias conducentes a la estabilización del precio del aceite, el cual se encuentra actualmente a merced de las fluctuaciones anuales en el rendimiento.

Como base, el Comité está estudiando el informe de su última reunión en la primavera del pasado año, en el que se sugirió la creación de un fondo de 3,5 millones de dólares, suscrito por los países productores, para respaldar los precios del aceite de oliva.

También se han discutido las medidas para la protección de la producción de aceite de oliva, para el financiamiento de las zonas productoras y para el creciente consumo de aceite.

El informe del Comité será sometido a la I. C. I. C. A. (Interim Coordinating Committee for International Commodity Arrangements), que luego hará la recomendación a las naciones miembros.

**Productos agrícolas.**—El resumen informativo que sobre la situación de campos y cosechas en España publica el Ministerio de Agricultura correspondiente al mes de febrero último, pone de relieve las abundantes precipitaciones producidas en el curso del mismo, con excepción de algunas zonas de Levante. Las temperaturas fueron, en general, moderadas durante la primera quincena de dicho mes, aunque algunos días heló ligeramente en la región central; en la segunda quincena las bajas temperaturas se extendieron a las provincias de la meseta central y a las cuencas del Duero y el Ebro y parte de Cataluña y Baleares, nevando en los sistemas montañosos.

Debido a las frecuentes lluvias, las labores de escarda, así como las de barbechera y las preparatorias de las siembras de primavera se realizaron con interrupción. Las siembras de cereales y leguminosas de otoño presentan en muchas regiones mayor desarrollo del normal en esta época, debido a las condiciones climatológicas registradas hasta ahora, mientras que en los terrenos flojos y en las zonas bajas se acusó un exceso de humedad, comenzando a amarillear las plantas; sin embargo, el descenso de temperatura observado a partir de mediados de mes ha originado una paralización vegetativa que influirá favorablemente en el resultado final de los cultivos.

Las siembras, especialmente en Extremadura, presentan un desarrollo muy superior al normal, siendo de temer el posible encamado y los efectos de las heladas tardías; por el contrario, en la provincia de Murcia y algunas zonas de las de Alicante y Valencia, así como en Las Palmas y Santa Cruz de Tenerife, los cultivos padecen los efectos de la falta de precipitaciones. En las demás regiones las siembras presentan mejor aspecto que en el mes ante-

rior. Comparada con igual época del pasado año, la situación es también mejor, con la excepción de las citadas zonas de Levante. En la zona costera de algunas provincias mediterráneas, se ha iniciado con buenos rendimientos la recolección de habas para consumo en verde.

La recogida de aceituna continúa todavía en las provincias más tardías, habiendo sido interrumpida frecuentemente durante el mes por las lluvias; se confirman los bajos rendimientos señalados anteriormente, aunque se observa que ha mejorado la calidad de los aceites obtenidos de los frutos últimamente cosechados. Los olivares han adquirido humedad suficiente para su normal desarrollo, habiendo comenzado su brotación en las zonas más templadas. Las abundantes precipitaciones han beneficiado considerablemente a las plantaciones del viñedo.

La floración de almendros y algarrobos está bastante adelantada como consecuencia de las benignas temperaturas de este invierno, aunque la fructificación de los primeros ha resultado perjudicada por las heladas; los algarrobos muestran abundante fruto en las provincias más productoras. Prosigue la recolección de los agrios, habiéndose iniciado la de las variedades de segunda temporada, de las que se esperan producciones superiores a las de la campaña anterior.

Está finalizando la siembra de patata de primera época, que se realiza con algún retraso en Galicia. La nascencia en la mayoría de las zonas productoras es buena, pero las plantaciones más adelantadas de algunas comarcas de las provincias de Barcelona y Baleares han padecido los efectos de las heladas.

Se ha ultimado el arranque de remolacha azucarera; su siembra se ha iniciado en la provincia de Madrid, prosigue en las de Jaén y Málaga y puede darse por terminada en Sevilla y Almería.

La situación de los pastos ha continuado mejorando y, en general, hay abundancia de hierba, salvo en la provincia de Murcia por falta de humedad, y en algunas otras zonas en donde los fríos han paralizado su desarrollo vegetativo.

**Fletes.**—Aunque en forma todavía moderada, se ha observado en la pasada semana una cierta flojedad en este mercado, que se ha traducido en algunos casos en ciertas deducciones en los fletes básicos, como es el del carbón de los Estados Unidos a Europa, etcétera. Parece que lo que ha fallado han sido las demandas de buques para granos, con lo que automáticamente hubo mucha oferta de tonelaje para carbón, con la consecuencia de una baja de hasta cinco en este tráfico, en viajes sueltos. Los viajes consecutivos todavía se fletan con apenas alguna reducción de medio a un chelín a lo sumo. Podría atribuirse a que los fletadores que necesitaban tonelaje de posición inmediata, cubrieron ya sus necesidades y no han tenido necesidad de ir cediendo en sus ideas de flete, contrariamente a lo que venía ocurriendo en las últimas semanas.

En los demás tráficos, las variaciones han sido de muy poca importancia. En el Mediterráneo, se observa una tendencia a la baja en muchos tráficos, mientras en otros los fletes últimamente pagados, no muy brillantes por cierto, siguen manteniéndose poco más o menos al mismo nivel.

Este retroceso últimamente observado—dice el boletín *Fletamar*—no tendría importancia si no fuera porque va acompañado de una baja importante en el mercado de buques petroleros, que es conveniente observar, ya que si fuera pasajera puede no guardar ninguna relación con la flojedad del mercado de cargas secas, pero si persistiera habría que temer una caída general del mercado, ya que la experiencia demuestra que las oscilaciones del mercado de tanques van siempre en mayor o menor grado de consonancia con las de tonelaje ordinario.

**"LA MUNDIAL"****SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS****Plaza del Rey, 2 - MADRID**

Capital social suscrito y totalmente desembolsado: 4.000.000. de ptas.  
**SEGUROS DE VIDA, ROBO, HURTO Y EXTRAVIO DE GANADO. INCENDIOS. ACCIDENTES. TRANSPORTES Y ROBO**

Autorizado por la Dirección General de Seguros con fecha 9 de mayo de 1943.

# Los mercados de valores

## ESPAÑOLES

Quien pretenda recibir orientaciones bursátiles por los movimientos de nuestros mercados, tanto oficiales como de Colegios de provincias, logrará poco. Y si desea relacionar la situación interna, en este aspecto, con la internacional, logrará menos. La Bolsa, mundialmente hablando, queda reducida, por ahora, a una fuente más de negocios, buenos o malos. Y cuantas disquisiciones se empleen para juzgar el momento, apartándose de causas fundamentales, no pasan de ser buenos propósitos. Que la Bolsa ha fluctuado siempre y que la fluctuación ha obedecido a motivos técnicos o a impresiones de acontecimientos distintos, eso lo saben todos los que durante medio siglo han visitado las salas de contratación; pero, a partir de la primera gran guerra, influencias de la segunda y perspectivas de una posible tercera, las circunstancias han cambiado; y por mucho que se ponderé el rumbo agrícola, industrial y comercial de un país, con detalles fidedignos que responden al esfuerzo que en todas partes realizan los productores, la Bolsa seguirá la trayectoria que imponen aquellas circunstancias, y hasta podemos decir, sin temor a equivocarnos, por lo que al sector de dividendo se refiere, que el mercado de capitales, propiamente dicho, está hoy un tanto al margen de las actividades de los valores mobiliarios.

MADRID.—Ya estamos en posición bajista en el mercado madrileño, salvando los casos aislados. El miércoles, por ejemplo, de 91 valores de renta variable 59 perdieron terreno, 17 quedaron estables y 14 presentaron buena disposición y alguna ganancia. Los Bancos, siguiendo la estadística, cedieron ese día 89 enteros, sobre un centenar que abandonaron el martes; ya se han producido algunas mejoras, suaves desde luego. Hemos citado este grupo; algo parecido diremos de otros en el apartado correspondiente. Ahora bien; las diferencias, en general, responden, por su cuantía, al caso de cada uno de los títulos afectados; unos, por fuerte subida anterior, dejan en manos de la especulación una parte de las ganancias; otros, responden los altibajos a motivos distintos; la cuantía de la diferencia está no sólo relacionada con el alza anterior, sino con el momento particular de cada título: dividendo, proximidad de Junta, posible ampliación de capital, normas de distribución del papel nuevo en consonancia con el viejo. Pero, aun teniendo en cuenta cada uno de estos motivos, lo esencial es que la tendencia va de uno a otro lado con facilidad, explicable por razones que ya hemos apuntado en el comentario general de los mercados de valores.

Madrid, cuando escribimos estas notas, está en baja; y es peligroso jugar a la baja cuando no existen las operaciones a plazo. Así que, seguramente, volveremos pronto a movimientos recuperadores para descender después, cuando se agoten las disponibilidades para el papel veterano y retorne la presión de la oferta. El martes 15 se negociaron, en total, 44,8 millones de pesetas nominales. La baja ha determinado para el miércoles 61,1 millones; la continuidad progresiva del negocio responderá al curso de las cotizaciones.

### Fondos públicos y similares.

Siempre fueron escasas las diferencias en el sector de renta fija. Esta semana lo han sido también. El martes, día de apertura, se negociaron 32,4 millones de efectos públicos; de ellos correspondieron 23,6 a los valores del Estado. El miércoles se contrataron 52,2 millones de efectos públicos, correspondiendo sólo 4,7 millones a las Deudas. El resto se desplazó a Corporaciones oficiales, cé-

dulas, etc. Y las disponibilidades, ante la baja de las acciones, se desviaron igualmente hacia ese sector de dividendo. Las obligaciones industriales, entre los dos días, no llegaron a los cuatro millones.

La conversión de Tesoros de que hablábamos en nuestro número anterior, se hará ofreciendo el amortizable al tipo de 99,75 por 100.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Interior 4 por 100 .....	82,90	83,00	83,00	83,00
Exterior 4 por 100, F .....	»	»	102,00	»
Idem, A .....	104,00	»	104,00	»
Amortizable 4 por 100, 1908-1949 .....	99,50	99,75	100,00	100,00
Idem 3 por 100, 1928-1949, A a F .....	91,50	91,25	91,25	91,00
Idem, G-H .....	»	»	»	»
Idem 4 por 100, enero 1950 .....	100,00	100,10	100,10	100,20
Idem 4 por 100, noviembre 1951 .....	100,55	100,25	100,10	100,10
Idem 3,50 por 100, julio 1951 .....	93,40	93,35	93,35	93,25
Tesoros 3 por 100, abril 1950 .....	»	100,60	»	»
Idem 3 por 100, noviembre 1950 .....	»	»	»	»
Idem 3 por 100, marzo 1952 .....	»	»	»	»
Canal Isabel II, 5 por 100 .....	89,00	»	92,25	92,00
Colonización 4 por 100 .....	94,00	94,00	94,00	94,00
Reconstrucción Nac. 4 por 100 .....	96,75	96,75	96,75	96,75
R. E. N. F. E. 4 por 100 .....	94,00	94,00	94,00	94,00
Hidr. Ebro 6 por 100, 1.ª .....	»	»	»	»
Trasatlántica 5 por 100, V-25 .....	»	»	»	94,00
Idem, XI-25 .....	95,00	»	»	94,00
Idem, V-26 .....	»	»	»	74,00
Idem, XI-28 .....	»	»	»	»
Majén 4 por 100 .....	93,00	»	»	95,00
Tánger-Fez 4 por 100 .....	84,00	84,00	»	»
Marruecos 5 por 100 .....	»	70,00	70,00	70,00
Cédulas Hipotecarias 4 por 100 .....	»	87,25	»	87,25
Idem, A, 4,50 por 100 .....	86,00	86,00	86,25	86,00
Idem, B, 4,50 por 100 .....	86,00	86,00	86,00	86,00
Idem, C, 4,50 por 100 .....	87,75	87,75	»	»
Idem 4 por 100, exentas .....	98,00	98,00	98,25	98,25
Idem 3 por 100, exentas .....	»	»	»	»
Idem 3,50 por 100, exentas .....	»	»	»	»
Idem 5 por 100, con impuestos .....	»	»	»	»
Crédito Local 4 por 100, interpr. ....	99,00	99,25	99,25	98,75
Idem, a lotes, 4 por 100 .....	101,75	102,00	101,75	101,85
Villas 5 por 100, 1914 .....	»	»	»	»
Idem, 1918 .....	84,00	»	81,00	84,20
Idem, 1923, 5,50 por 100, Mejoras .....	»	»	83,00	»
Idem, 1929, 5 por 100 .....	»	81,00	»	»
Idem, 1931, 5,50 por 100, Interior .....	81,00	81,00	81,00	81,00
Idem, 1931, 5,50 por 100, Ensanche .....	81,00	»	81,00	»
Idem, 1941, 5 por 100 .....	74,00	74,00	74,00	74,00
Idem, 1946, 4 por 100 .....	79,75	80,00	79,75	79,75
Empresa Municipal Transportes .....	81,00	81,00	»	81,00

### Acciones bancarias.

Buen recorte han dado esta semana las acciones del Banco emisor. Las demás del grupo también señalan baja, aunque el miércoles hubo ligeras mejoras para el Banco Exterior y el de Crédito Industrial de cinco y dos enteros, respectivamente. Las Juntas de este mes se esperan con impaciencia. Aunque, en líneas generales, se conocen los satisfactorios resultados de 1954, los informes de los Presidentes siempre descubren particularidades que el inversor puede tener en cuenta.

El Banco de Crédito Industrial amplía el capital en 200 millones, a la par y primer desembolso del 25 por 100 ó sea 125 pesetas al hacer la suscripción, que se llevará a efecto durante el presente ejercicio. El dividendo del Banco de San Sebastián en 1954 ha sido de 85 pesetas líquidas, con aumento de 10 pesetas sobre el de 1953.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Banco de España .....	775,00	760,00	755,00	754,00
Crédito Industrial .....	270,00	272,00	272,00	275,00
Idem, nuevas .....	267,00	268,00	270,00	»
Exterior de España .....	480,00	485,00	490,00	495,00
Idem, nuevas .....	»	477,00	»	485,00
Hipotecario .....	484,00	480,00	481,00	482,00
Español de Crédito .....	718,00	710,00	700,00	705,00
Hispano Americano .....	599,00	582,00	580,00	585,00
Central .....	532,00	528,00	526,00	524,00
Mercantil e Industrial .....	295,00	285,00	287,00	287,00
Popular Español .....	390,00	375,00	375,00	375,00

### SOCIEDAD TRANVIA DE BARCELONA, ENSANCHE Y GRACIA

El día 31 de marzo de 1955, a las dieciséis horas, en las Oficinas de la Sociedad, ronda de San Pablo, 43, se verificará el sorteo número 42 de 195 obligaciones al 4 por 100 de esta Sociedad, emisión 18 de abril de 1913, que corresponde amortizar, pudiendo asistir los señores tenedores de títulos de dicha emisión.

## Eléctricas.

En menor proporción que el bancario, el correo eléctrico también registra descensos. Sin embargo, esta baja circunstancial de algunos valores no afecta al optimismo que ha despertado en todas partes el negocio del fluido, con el poderoso auxilio de la energía térmica. Precisamente un estudio de la O. E. C. E. afirma que el consumo doméstico crece más que el industrial. Se ha generalizado el sistema de las interconexiones internacionales, destacando los países de la Europa central, en particular Alemania y Austria. El problema capital planteado es el de la renovación, ampliación y multiplicación de las instalaciones, problema que acometen con vigor nuestras Empresas, confiadas, con razón, en el excelente porvenir del negocio eléctrico.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
F. E. N. O. S. A. ....	195,00	195,00	195,00	195,00
Hidroeléctrica del Cantábrico.....	170,00	170,00	170,00	170,00
Hidroeléctrica del Chorro.....	126,00	127,00	125,00	128,00
Hidroeléctrica Española .....	2.450	215,00	215,00	215,50
Idem 6 por 100 .....	655,00	655,00	658,00	»
Iberduero, ordinarias .....	255,00	255,00	255,00	256,00
Idem 3,50 por 100 .....	»	»	251,00	»
Idem 6 por 100 .....	215,00	215,00	214,00	215,00
Idem, novísimas .....	210,00	210,00	209,00	211,00
Leonesas .....	185,00	185,00	180,00	182,00
Salto del Sil .....	210,00	204,00	205,00	210,00
Salto del Nansa .....	157,00	152,00	152,00	155,00
Sevillanas .....	158,00	156,00	155,75	157,50
Idem, nuevas .....	158,00	156,00	»	»
Unión Eléctrica Madrileña.....	157,00	155,00	150,00	154,00
Idem, nuevas .....	155,00	151,00	148,50	148,50
Reunidas de Zaragoza .....	121,00	117,50	118,00	119,00

## Mineras y metalúrgicas.

En un mercado estacionado y con tendencia a débil, destaca la buena orientación de Guindos, que han subido por las buenas noticias circulantes acerca de la marcha de los negocios de la Sociedad. Las Rif presentan sostenimiento. Todo el grupo minero y metalúrgico se desenvuelve estable, y se comentan en Bolsa las satisfactorias perspectivas en cuanto a los planes y proyectos que pretende llevar a cabo la Empresa Nacional de Río Tinto.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Minas del Rif .....	655,00	651,00	655,00	657,00
Duro-Felguera .....	272,00	271,00	271,00	279,00
Guindos .....	551,00	540,00	550,00	550,00
Ponferrada .....	584,00	580,00	580,00	585,00
Altos Hornos .....	257,00	252,00	250,00	255,00
Idem, nuevas .....	250,00	222,00	225,00	228,00
Auxiliar de Ferrocarriles.....	425,00	420,00	421,00	425,00
Comercial de Hierros.....	290,00	»	»	»
Constr. Metálicas, ordinarias.....	182,00	182,00	»	185,00
Idem, preferentes .....	182,00	182,00	»	»
Manufacturas Metálicas .....	265,00	260,00	265,00	275,00
Material y Construcciones.....	188,00	186,00	185,00	189,00

## Monopolios.

Las acciones de monopolios van capeando el temporal bajista. Las Telefónicas son las menos afortunadas, a pesar de haberse con-

### "HERMES", COMPAÑIA ANONIMA ESPAÑOLA DE SEGUROS, S. A.

El Consejo de Administración convoca a Junta general ordinaria de accionistas para el día 24 de marzo, a las once y media de la mañana, en el edificio de la Cámara Oficial de Comercio, plaza de la Independencia, 1, en primera convocatoria, o el siguiente día, a la misma hora, en segunda, si procediera, con objeto de someter a su examen y aprobación la Memoria, balance, cuentas de pérdidas y ganancias y gestión del Consejo correspondiente al ejercicio de 1954, distribución de beneficios correspondientes al mismo, renovación parcial del Consejo y nombramiento de Censores para el ejercicio de 1955.

Madrid, a 3 de marzo de 1955.—El Presidente, *Luis Muntán Claramunt*.

### TRANVIAS DE BARCELONA, S. A.

A partir de 1 de abril de 1955 se pagará el cupón número 27 de los Bonos para la Construcción de Material Móvil, a razón de un líquido de 5,482 pesetas, y el cupón número 23 de las obligaciones 6 por 100, emisión 1949, a razón de un líquido de 5,479 pesetas, en los siguientes Bancos: en Barcelona, Banco Español de Crédito, Banco Central, Banco de Vizcaya, Jover y Compañía, Soler y Torra Hermanos y Banco de Santander; en Madrid, Banco Central y Banco de Vizcaya, y en Valencia y Bilbao, Banco de Vizcaya.

firmado las buenas noticias sobre el ejercicio 1954, pues en dicho año se instalaron 88.712 teléfonos, contra 83.065 en 1953. A fines de 1954 había en servicio unas 981.000 instalaciones, que en la actualidad habrán sobrepasado el millón.

Los títulos más sólidos, los de Tabacalera.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Telefónica .....	224,00	220,00	215,00	219,00
Fósforos .....	»	»	170,00	»
C. A. M. P. S. A. ....	185,00	181,00	178,00	180,00
Tabacalera, S. A. ....	180,00	184,00	»	188,00

## Alimentación.

Las acciones de El Aguila, que venían manteniéndose estables o ganando terreno, han cedido, al fin, bajo el descenso casi general del sector de renta variable. Esta semana la pérdida ha sido de varios enteros, pero en Bolsa se cree que la recuperación no se hará esperar. Y ya que del ramo de alimentación hablamos, están siendo objeto de favorables comentarios las importaciones de carne congelada, a las que van a sumarse otras de género fresco procedentes de Francia y Holanda.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
El Aguila, Cervezas .....	550,00	540,00	558,00	545,00
Azucarera General de España.....	141,00	140,25	141,00	145,00
Ebro, Azúcares .....	557,00	555,00	551,00	557,00
Azucarera Adra .....	»	»	»	»
Azucarera Madrid .....	»	»	»	»

## Inmobiliarias y de la construcción.

No puede hablarse del momento de estos valores juzgando por las cotizaciones del cuadro, con ligeras diferencias en pro y en contra, siguiendo la irregularidad casi general del mercado. Se habla de un gran proyecto, con la colaboración extranjera y la del Estado, para llevar a cabo el plan de construcciones modernas y accesibles a todos los españoles, según sean sus respectivas posibilidades. Es natural que en el proyecto participen algunas de nuestras importantes inmobiliarias y también la Banca nacional, siempre dispuesta a toda obra constructiva. Por otra parte, están avanzados los planes para la construcción del primer oleoducto, en los que parece intervendrán una prestigiosa firma americana y tres españolas, a fin de formar el "bloque". Una gran parte del material, por sus especiales características, será extranjero y se pagará en dólares.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Financiera y Minera .....	»	»	»	»
Portland Valderrivas .....	598,00	596,00	595,00	595,00
Ladrillos Valderrivas .....	»	»	»	»
Hidrocivil .....	148,25	147,50	145,00	145,50
Constructora General Española.....	»	»	»	»
Dragados y Construcciones.....	250,00	229,00	227,00	»
Alcázar .....	75,00	76,00	76,00	76,00
Asturiana .....	»	70,00	70,00	»
Bami .....	98,00	94,00	96,00	98,00
Caisa .....	»	»	»	»
Ceisa .....	94,00	95,50	95,00	»
Fisa .....	29,00	28,00	28,00	29,00
Hispana .....	»	»	»	»
Layetana .....	»	»	»	»
Metropolitana .....	171,00	170,00	168,00	168,00
Idem, nuevas .....	169,00	166,00	»	164,00
Rubán .....	118,00	»	118,00	»
Urbis .....	150,00	»	149,00	155,00
Vacasa .....	92,00	95,00	94,00	»
Idem, nuevas .....	240,00	259,00	»	»
Urbanizadora Metropolitana.....	605,00	600,00	600,00	605,00

**Químicas y textiles.**

Como suponíamos, los valores de Fefasa han vuelto a tonificarse, no obstante la tendencia bajista del mercado madrileño. Y es que la industria textil, como la química, van dando cima a sus programas de mejoramiento y a las normas rigurosas de la productividad, acrecentando el rendimiento, puesto que la mayor parte de los artículos elaborados está solicitada.

Ya fueron admitidas a la contratación oficial 48.960 acciones de 500 pesetas nominales, números 600.001 al 648.960, de la Unión Química del Norte.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Esp. Penicilina y Antibióticos.....	»	186,00	»	»
Energía e Ind. Aragonesas.....	191,00	186,00	183,00	180,00
Explosivos .....	346,00	340,00	344,00	346,00
Hidro-Nitro .....	143,00	138,00	138,00	143,00
Unquinesa .....	194,50	192,00	»	190,00
Proquisa .....	»	»	»	»
Española de Petróleos .....	489,00	486,00	481,00	490,00
Unión Resinera Española.....	123,00	»	126,00	127,00
F. E. F. A. S. A. ....	182,00	190,00	190,00	198,00
S. N. I. A. C. E. ....	352,00	350,00	350,00	362,00

**Navales y de transportes.**

También las navales descienden, después de la carrera alcista que llevaron estos valores. De la situación favorable de la Empresa y de sus proyectos financieros, hemos hablado en varias ocasiones. Hay que añadir que la equiparación de cambios entre ordinarias y preferentes es normal, pues sabido es que estas últimas fueron la resultante de una antigua conversión de obligaciones y las características, en lo subjetivo, difieren poco; en cambio en lo esencial son las mismas, y de este último papel hay más cantidad disponible. En el aumento de capital la proporción será de una por dos.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Constructora Naval, ordinarias...	234,00	232,00	»	228,00
Idem, preferentes .....	234,00	232,00	226,00	230,00
Trasmediterránea .....	227,00	230,00	227,00	226,00
Unión Naval de Levante.....	165,00	158,00	155,00	159,00
Metropolitano de Madrid.....	168,00	167,00	163,00	164,00
Aviaco .....	110,00	»	»	»

**Varios.**

Papeleras Reunidas no se ha visto estos días afectada por la baja. Los demás valores del grupo, a excepción de Unión y El Fénix, todos se han visto presionados por la oferta.

En cuanto a Insa, en el balance al 31 de diciembre la cartera de la Sociedad se componía de 188.757 títulos, con valor de adquisición de 179,5 millones de pesetas. El valor efectivo de cotización en dicha fecha supera al de adquisición en más de 80 millones. El capital social es de 175 millones.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Unión y El Fénix .....	3.250	3.225	3.200	3.200
Insa .....	129,50	125,00	125,00	126,00
General de Inversiones .....	153,00	»	151,00	151,00
Papelera Española .....	»	»	»	»
Papeleras Reunidas .....	191,00	195,00	195,00	»

\*\*\*

En la jornada del viernes vuelve el mercado madrileño a su postura equilibrada, con firme tendencia en los corros. Las recuperaciones son, en general, suaves. A última hora quedaba dinero para varias acciones de los grupos bancario y eléctrico. El ambiente bursátil es bueno, incluso para casi todas las acciones, lo que ratifica el comentario que encabeza esta sección.

BARCELONA.—El mercado catalán se mueve con indecisión. Basta una mirada al cuadro de cambios para apreciarlo. En arbitraje, los valores marcan una curva descendente, más o menos pronunciada. Claro es que no faltan excepciones, como la de Tabacos de Filipinas, cuyos títulos han merecido la preferencia del inversor y ganan terreno. No ha faltado papel en parecido caso, como las acciones de T. A. C., entre otras. Citemos algunas, la Trasmediterránea, por ejemplo, ante las circunstancias que en la Empresa concurren, y que, por conocidas, no hemos de repetir.

**TRANVIAS DE BARCELONA, S. A.**

A partir de 31 de marzo de 1955 se pagará el cupón número 56 de las obligaciones 5,50 por 100, a razón de un líquido de 5.012 pesetas, en los siguientes Bancos: en Barcelona, Banco Español de Crédito, Banco Central y Banco de Santander; en Madrid, Banco Central y Banco de Vizcaya, y en Valencia y Bilbao, Banco de Vizcaya.

La influencia del mercado madrileño se ha dejado sentir en Barcelona.

La renta fija continúa igualmente estacionada, con flexiones de escasa importancia.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
F. C. de Cataluña .....	156,00	»	»	»
Tranvías Barcelona, ordinarias...	»	»	»	»
Idem, preferentes .....	»	»	»	»
Aguas de Barcelona, ordinarias...	340,00	341,00	349,00	354,00
Catalana de Gas y Electricidad...	159,00	157,00	157,50	160,50
Trasmediterránea .....	224,00	226,00	228,00	225,50
Hullera Española .....	»	»	»	»
Asland, ordinarias .....	555,00	545,00	540,00	545,00
Cros, S. A. ....	627,00	625,00	622,00	619,00
España Industrial .....	410,00	»	»	»
Carburros Metálicos .....	450,00	446,00	442,00	443,00
Española de Petróleos .....	490,00	486,00	485,00	490,00
Fomento de Obras y Constr.....	361,00	364,00	363,00	»
Motor Ibérica .....	1.860	1.870	»	1.855
Tabacos de Filipinas .....	331,00	349,00	344,00	351,00
Industrias Agrícolas .....	487,00	485,00	485,00	490,00
Maquinista Terrestre y Marítima.	127,00	125,00	125,00	124,00
Explosivos .....	348,00	344,00	342,00	347,00

BILBAO.—La irregularidad hizo presa estos días en el mercado bilbaíno, donde ha decrecido la buena disposición de las navieras y otros grupos de valores; hagamos excepción del siderometalúrgico, aunque también algunos títulos registraron indecisión. Las eléctricas han demostrado mayor serenidad ante el momento incierto de las jornadas conocidas. Lo prueba la orientación de Iberduero.

El beneficio de Euskalduna ha sido en 1954 de 24,2 millones, contra 20,5 en 1953. Las reservas sociales se cifran en 100,5 millones y la marcha de los negocios es muy satisfactoria.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Banco de Bilbao .....	710,00	»	»	700,00
Banco de Vizcaya, A .....	637,50	640,00	640,00	640,00
F. C. La Robla .....	»	171,50	»	»
Electra de Viesgo .....	206,00	201,50	200,50	202,00
Reunidas de Zaragoza .....	119,00	117,00	117,00	118,50
Iberduero, ordinarias .....	235,00	234,50	234,00	235,00
Hidroeléctrica Española .....	214,00	211,00	213,50	213,50
Minas del Rif .....	640,00	637,50	637,50	642,00
Naviera Aznar .....	2.150	»	»	»
Naviera Bilbaína .....	1.290	»	1.280	1.280
Naviera Vascongada .....	1.685	»	»	»
Altos Hornos .....	234,00	230,00	230,00	231,00
Babcock & Wilcox .....	»	»	»	»
Basconia .....	»	»	»	»
Duro Felguera .....	»	»	»	202,00
Euskalduna .....	675,00	670,00	»	»
Papelera Española .....	560,00	»	»	555,00
Sefanitro .....	»	»	»	»
Explosivos .....	345,00	342,00	343,00	»

**PAMPLONA**

Mercado encalmado, pero estable.

En obligaciones, se ha movido la Deuda Provincial de Navarra, repitiendo los precedentes.

	Cambio anterior	Último cambio
<b>Acciones:</b>		
Cementos Portland .....	485,00	485,00
Crédito Navarro .....	550,00	550,00
El Irati, S. A. ....	188,00	188,00
La Vasco Navarra, S. A. ....	600,00	»
La Vasconia, S. A., Banca y Crédito.....	240,00	»
Sociedad Navarra de Industrias .....	645,00	»

## VALENCIA

Ha ocurrido en Valencia estos días lo que en la mayor parte de los Bolsines y Bolsas oficiales. Las acciones se han visto menos firmes, a causa tal vez de la mayor abundancia de papel. Los cambios demuestran indecisión, repitiendo el Banco de Valencia.

Fondos públicos han estado menos animados que de costumbre. Y las obligaciones industriales, un reducido mercado.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
<b>Acciones:</b>		
Banco de Valencia .....	520,00	520,00
Compañía Tranvías y F. C. Valencia.....	89,00	90,00
Cía. Frutero Valenciana Nav., Cofruna....	144,00	144,00
Cía. Ind. Film Español, pref., s. A, Cifesa	37,00	35,00
Idem, serie B .....	10,00	210,00
Idem, Producción .....	244,00	44,00
Compañía Inmobiliaria Valenciana .....	18,00	118,00
Solares y Construcciones, S. A. ....	150,00	»

## VALLADOLID

A la expectativa del rumbo que puedan tomar en los mercados oficiales el negocio de acciones. En Valladolid no puede hablarse de depresión, porque los precedentes se repiten, pero el número de operaciones es reducido.

Los valores industriales parecen mejor orientados.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
<b>Acciones:</b>		
Banco Castellano .....	312,50	»
Sociedad Industrial Castellana .....	300,00	303,00
Electra Popular Vallisoletana, S. A. ....	150,00	150,00
La Cerámica, S. A. ....	120,00	120,00
"El Norte de Castilla", S. A. ....	159,00	»
Talleres de Fundación Gabilondo .....	110,00	»
Hotel Conde Ansuérez, S. A. ....	200,00	200,00
Producción de Semillas, S. A., Prodes.....	60,00	65,00
Tableros de Fibras, Tafisa .....	185,00	»
Fabricación de Automóviles, S. A., Fasa...	150,00	»

## ZARAGOZA

Cierta firmeza en algunos valores de Empresas industriales, no ha bastado para animar la contratación general en títulos de dividiendo, pues se observa, en general, relativa calma.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
<b>Acciones:</b>		
Banco de Aragón .....	440,00	440,00
Banco Zaragozano .....	350,00	350,00
Cementos Portland Morata de Jalón .....	325,00	»
Cementos Portland Zaragoza .....	315,00	»
Cons. Agr. Ind. Textil Aragonés (Caitasa).	300,00	»
Criado y Lorenzo, C. A. ....	210,00	210,00
Eléctricas Reunidas de Zaragoza .....	120,00	119,00
Guiral Industrias Eléctricas, S. A. ....	156,00	157,00
La Industrial Química de Zaragoza .....	180,00	185,00
La Montañanesa, S. A. ....	250,00	»
Maquinaria y Metal. Aragonesa .....	540,00	540,00
Maquinista y Fundiciones del Ebro, S. A...	200,00	205,00

## EXTRANJEROS

En la semana presente no han experimentado modificaciones sensibles los mercados extranjeros de valores. Registramos a continuación algunas particularidades que afectan a los de París, Londres, Nueva York y Zurich.

Los mercados de Bruselas, Francfort, Milán, Amsterdam, Estocolmo y Lisboa continúan parecida trayectoria a la de febrero pasado. El de Buenos Aires continúa consolidando posiciones para la mayor parte de los valores de renta variable. También el de Montreal acusa firmeza. Hemos de aludir especialmente al de Méjico, donde si las cédulas hipotecarias siguen presentando una posición sólida, también la acusan muchos valores industriales. Hay que tener en cuenta que Méjico dispone de una situación excelente en los ramos del algodón, petróleo bruto, plomo, cobre, cinc y otros productos que originan buenos ingresos de divisas. Y los valores

de las Empresas interesadas alcanzan en la actualidad buenas cotizaciones en Bolsa, más todavía desde que el Gobierno mejicano ha dado a las Empresas de referencia concesiones por las cuales recibirá un 15 por 100 del rendimiento bruto resultante. La nueva industria de extracción de azufre, de Minatitlán, confía llegar a una producción anual de un millón de toneladas, que tal vez exceda de la producción norteamericana. Por tales razones, la Bolsa de Méjico se muestra, desde primero de año, muy activa y con tendencia alcista, salvo excepciones.

PARIS.—El mercado de París continúa resistente, a pesar de las noticias adversas que se reciben de Wall Street. Pero en el orden político, influyente en el económico, Francia ha vencido el primer obstáculo serio de la discusión presupuestaria, y la Bolsa ha recibido con ello un impulso satisfactorio, tanto para las rentas francesas como para algunos valores industriales nacionales y belgas. El mercado al contado, como a plazo, se desenvuelve con marcada tendencia alcista, salvando las excepciones de rigor.

La Asociación de Corredores que interviene el mercado extraoficial "courtier market", de París, ha publicado nuevas normas para las fluctuaciones de los cambios. El límite del 10 por 100, que generalmente se impone, no se aplicará a los valores de arbitraje cuando las fluctuaciones correspondan con las registradas en los mercados extranjeros en que suelen negociarse.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
3 % Perpetuel .....	72,30	71,70
5 % 1920-1950 Amort. ....	115,10	116,00
C. National d'Escompte Paris .....	2.500	2.500
Crédit Lyonnais .....	2.500	2.500
Tánger à Fez .....	1.635	1.550
Atelier Chant Loire .....	11.700	10.950
Entrepr. Ind. Charentaise .....	6.150	6.175
Socony Vacuum France .....	14.250	14.250
Wagons Lits .....	»	676,00

LONDRES.—A pesar de las derivaciones que se esperaban con motivo de la elevación del tipo de descuento, la Bolsa londinense, que apareció en principio un tanto apagada, va recobrando la normalidad, en particular para los Bancos ingleses. Las acciones siderometalúrgicas continúan estimuladas por el éxito de emisiones recientes. Los valores navieros experimentaron alguna irregularidad que va siendo vencida por influencias de la subida de los fletes. Los títulos textiles no acaban de recobrar su estabilidad.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Consolidated .....	62 1/4	61 7/8
Shell .....	120	123 1/2
General Electric .....	13	13
Rubber Trust .....	2	2
Imperial Chemical .....	41/9	41
Río Tinto Co. ....	49 1/2	49 1/4
General Mining & Finance Corp.....	98/9	100
Anglo Iranian Oil .....	74 3/4	72

NUEVA YORK.—Es notoria la baja de los valores de dividendo en el mercado de Nueva York, lo que algunos atribuyen a las investigaciones que realiza la Comisión senatorial, pues aunque al escribir esta nota todavía no se conocen los resultados de aquéllas, es indudable que su actuación ha determinado una mayor prudencia en la contratación. La tensión política que existía sobre Formosa va desapareciendo. Los valores metalúrgicos, en general, se han visto menos afectados por el descenso.

Los precios de algunas acciones han bajado de dos a tres dólares en las últimas jornadas conocidas.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
General Motors .....	95 1/4	94 3/8
U. S. Steel .....	80 1/8	77
American Tel. & Tel. ....	186 1/2	182
International Tel. & Tel. ....	28	25 7/8
General Electric .....	51 5/8	50 3/8
Canadian Pacific .....	32	30 1/8
Anaconda Copper .....	54 3/8	51 1/8
Shell Oil .....	65 3/8	62
Westinghouse .....	79 3/4	77 1/4
Royal Dutch .....	74 7/8	76

ZURICH.—Si bien aparentemente el mercado de Zurich no se muestra influido por las evoluciones de Wall Street, registrándose ligera irregularidad en los valores de Seguros y alimentación, no cabe duda, a juzgar por referencias, que existe en aquella plaza gran interés por conocer el rumbo que siguen los acontecimientos en el mercado neoyorquino.

Las alzas pasadas dieron lugar a grandes realizaciones de beneficios; y una prudente cautela se manifiesta en Zurich desde los comienzos del mes actual.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Nationalbank, Bern.....	>	>
Kreditanstalt, Zurich .....	1.422	1.435
Zurich Allg. ....	13.300	13.300
Brown Boveri .....	1.600	1.660
Nestlé Aliment .....	2.043	2.040
Royal Dutch .....	623	675
Standard Oil .....	492	495
Interhandel .....	1.810	1.690

**BANCOS**

Esta semana publicamos el balance del Banco de España cerrado al 28 de febrero pasado, con el breve resumen de costumbre.

El 29 de este mes se presentará ante el Consejo Económico y Social de las Naciones Unidas el resumen de las actividades del Banco de Reconstrucción, ejercicio 1954-55.

Durante este ejercicio, el Estado de Israel ingresó como miembro del citado Banco, previa la suscripción de 45 acciones por valor de 4,5 millones de dólares. En contrapartida, Checoslovaquia fué suspendida, de acuerdo con lo previsto en el Convenio constitutivo, por falta de pago. A 625.000 dólares ascendía la cantidad suscrita por este país.

Existen ahora, pues, 56 países miembros del Banco de Reconstrucción, y el capital asciende a 9.028 millones de dólares. Dos naciones más han presentado, durante este año, su solicitud de admisión: Corea y Afganistán.

En el período que media entre julio del 54 y enero del 55, se han efectuado ocho préstamos a diferentes países.

Austria fué el primero, por una cantidad de 12 millones de dólares, para ser empleados en la construcción del proyecto hidroeléctrico Reissek-Kreuzzech; un préstamo de tipo combinado, por valor de 50 millones de dólares, a Bélgica, para modernizar el puerto de Amberes y las vías fluviales de comunicación interior; Ceilán tuvo también su préstamo, que ascendió a 19 millones, para financiar el proyecto hidroeléctrico de Aberdeen-Laksapana; en mayo de 1957 habrá de comenzar la amortización del préstamo de cinco millones de dólares hecho a Colombia, para la compra de tractores; El Salvador recibió 11 millones para la construcción de una importante carretera costera; la Unión India financiará una planta térmica, mediante el préstamo de 16 millones de dólares hecho por el Banco Internacional de Reconstrucción; El Irak canceló parte de su préstamo de 15 millones, exactamente 6,5 millones, en vista de las mejoras que en su economía ha producido la firma de los nuevos Acuerdos con la Irak Petroleum Company; en agosto del pasado año se hizo otro préstamo a Méjico por valor de 61 millones para la modernización de los ferrocarriles; los Países Bajos también van cancelando las deudas contraídas con el Banco. Sesenta millones de dólares han sido devueltos en este año, como parte del préstamo de 195 millones que habría de ser cancelado en 1957; la K. L. M. ha saldado definitivamente su préstamo de siete millones—quedaban por pagar cinco millones, lo que ha sido hecho en septiembre—que recibió del Banco en 1952 a seis años; en noviembre se hizo un préstamo de cinco millones de dólares al Perú, precisamente al Banco de Fomento Agropecuario, para facilitar las operaciones de importación de utillaje agrícola.

**DE ESPAÑA**

La circulación fiduciaria anotada en el balance del Banco de España, que publicamos a continuación, cerrado el 28 de febrero pasado, es de 41.590 millones; supera en 384 la del mes anterior, que se cifró en 41.206. Pero si comparamos la circulación de 28 de febrero con la de 31 de diciembre, encontraremos una diferencia, en menos, de 1.363 millones, puesto que dicha partida, al final del pasado ejercicio, era de 42.953 millones. De no haberse producido aumento de circulación entre enero y febrero, la diferencia, en menos, con relación a diciembre, se hubiera aproximado a los 1.800 millones.

## BANCO DE VALENCIA

**Capital suscrito y desembolsado... 50.000.000 de ptas.**

**Fondos de Reserva... 55.000.000 —**

### BANCA Y BOLSA

(Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el número 1.445)

Como saldos acreedores figuran en 1.242,5 millones el del Tesoro público, y en 2.573,6 millones el de los Organismos autónomos, o sea, en total, 3.816,1 millones. Hay que tener en cuenta que el de enero se elevó a 4.544,9 millones. La cartera comercial, como podemos apreciar en el balance publicado, se aminora en 233,6 millones. Y aumentan los créditos personales en 549,7 millones. Disminuyen, en cambio, los créditos con garantía de valores en 1.105,3 millones.

31 ene. 1955

28 feb. 1955

ACTIVO		Pesetas
613.299.962	Oro en Caja .....	613.420.628
323.467.634	Plata .....	323.468.519
25.983.615	Moneda metálica curso legal .....	5.972.769
119.128.456	Efectos en Caja, cobro .....	82.024.896
67.932.208	Descuentos comerciales .....	67.435.822
201.668.055	Otros efectos mercantiles a corto plazo .....	198.055.407
1.300.964.492	Redescuento bancario .....	1.294.643.360
3.024.797.492	Redescuento organismos públicos .....	2.701.498.992
11.105.665.019	Créditos personales .....	11.655.888.669
12.769.034.947	Idem con garantía de valores .....	11.373.686.429
10.893.995	Pagarés de préstamos con garantía .....	11.670.240
40.687.836	Otros efectos en cartera .....	35.256.290
370.235.000	Deuda amortizable 4 por 100, 1942 .....	370.235.000
53.672.626	Acciones Banco Estado de Marruecos, Banco Exterior de España y Tabacalera, S. A. ....	53.672.626
13.669.788.126	Deuda especial creada por art. 7.º Ley 13-3-1942 y 31-12-1946 .....	13.669.788.126
701.068.100	Valores adqs. según art. 9.º Ley 13-3-1942 .....	698.378.000
292.496.689	Inmuebles y mobiliario .....	292.496.689
807.893.109	Pago intereses y Deuda Estado y otras c. ....	1.042.654.251
40.249.788.158	Diversas cuentas .....	55.767.615.820
85.748.035.422	<b>TOTAL DEL ACTIVO</b> .....	<b>80.587.332.778</b>

PASIVO		Pesetas
177.000.000	Capital del Banco .....	177.000.000
33.000.000	Fondo de reserva .....	33.000.000
18.000.000	Idem de previsión .....	18.000.000
41.206.403.050	Billetes en circulación .....	41.590.513.537
3.174.271.355	Cuentas corrientes .....	3.316.578.769
39.792.832	Depósitos en efectivo .....	36.085.781
5.352.829.753	Cuenta corriente Tesoro y Org. Autónomos .....	4.838.818.826
261.295.831	Dividendos, intereses y otras oblig. a pagar .....	202.178.189
201.972.730	Facturas de amortización de intereses, Deudas del Estado .....	190.798.243
55.385.769.870	Diversas cuentas .....	50.164.359.431
85.748.035.422	<b>TOTAL DEL PASIVO</b> .....	<b>80.587.332.778</b>

**Detalles de algunas partidas del activo.**

ORO EN CAJA		Pesetas
483.991.549	Del Bancó .....	483.991.549
	Idem, adquirido con arreglo art. 9.º Ley 13-3-1942 .....	28.279.164
28.279.164	Idem del Tesoro .....	54.781.892
54.781.892	Del Instituto Español Moneda Extranjera .....	46.399.170
46.278.504	De cuentas corrientes .....	18.852
613.299.962	<b>TOTAL ORO REVALORIZADO</b> .....	<b>613.420.628</b>
PLATA		Pesetas
320.747.703	Plata recogida por cuenta de la Hacienda .....	320.748.538
2.719.931	dem del Banco .....	2.719.931
323.467.634	<b>TOTAL PLATA</b> .....	<b>323.468.519</b>
CREDITOS PERSONALES		Pesetas
7.759.183.238	A Organismos adm. o públicos .....	8.209.829.335
3.346.481.781	A particulares .....	3.345.559.279
11.105.665.019	<b>SUMA</b> .....	<b>11.655.888.669</b>

**DE FRANCIA**

La nota más saliente del balance del Banco de Francia, cerrado al 3 del mes actual, ha sido la reducción de la partida de anticipos especiales al Estado en 3.200 millones de francos, en comparación con el balance de la semana anterior.

	Millones de francos	
	Anterior	3 marzo
Circulación .....	2.482.666	2.548.760
Oro .....	201.281	201.281
Divisas .....	66.525	69.265
Depósitos .....	121.896	111.576
Anticipos .....	996.249	1.001.549
Créditos .....	1.102.941	1.125.635

## DE INGLATERRA

En el balance del Banco de Inglaterra al 9 del corriente, se observa una proporción de porcentaje de billetes y monedas de oro y plata, en relación con los depósitos, de 13,7 por 100. El aumento del tipo de descuento bancario todavía no ha repercutido en las partidas principales del balance.

	Millones de libras	
	Anterior	9 marzo
Circulación .....	1.668,9	1.678,0
Oro y plata en barras .....	274,4	273,7
Divisas .....	»	»
Depósitos .....	266,2	276,9
Anticipos .....	25,0	26,9
Créditos .....	15,1	15,4

## DE LA RESERVA FEDERAL

Suma la partida de préstamos comerciales de los Bancos de Nueva York, que consta en el balance cerrado al 9 del corriente, la cifra de 7.535 millones de dólares, y la de inversiones extranjeras 2.971 millones.

La proporción entre las exigibilidades y su cobertura es del 46,3 por 100.

	Millones de dólares	
	Anterior	9 marzo
Circulación .....	25.586	25.588
Oro .....	21.052	21.051
Divisas .....	»	»
Depósitos .....	19.959	19.850
Anticipos .....	585	488
Créditos .....	25.991	24.095

## DE SUIZA

Una disminución en la circulación fiduciaria y aumento en los depósitos, son circunstancias favorables para estimar el balance del Banco de Suiza al 7 del corriente.

	Millones de francos	
	Anterior	7 marzo
Circulación .....	5.044	4.969
Oro .....	6.268	6.268
Divisas .....	576	574
Depósitos .....	1.788,02	1.860,69
Anticipos .....	85,51	82,90
Créditos .....	46,70	46,70

## DIVISAS

Dijimos en nuestro número anterior que el Ministerio de Hacienda había dispuesto que en las liquidaciones de derecho de Arancel correspondientes a mercancías importadas o exportadas durante el mes de marzo, y cuyo pago haya de hacerse en billetes del Banco de España en lugar de hacerlo en moneda de oro, el recargo que por el expresado concepto aplicarán las Aduanas será de 257 enteros y 70 centésimas por 100. Parece ser que se estudia por las Autoridades competentes alterar el tipo actual en un 150 por 100, aproximadamente, en cuyo caso 100 pesetas oro equivalgan a 507,70 papel, pues siguiendo la acertada política de revalorización de nuestra divisa, la medida, si se lleva a efecto, es importante, porque repercutirá sobre las importaciones de materias primas, tales como algodón, etc., con las naturales consecuencias en las fibras artificiales. Es probable que si el cambio se modificara para las importaciones, lo sería igualmente para la exportaciones.

El presupuesto chileno de divisas extranjeras prevé la cifra de 292,3 millones de dólares para ingresos y gastos ordinarios, y 132,9 millones de dólares para ingresos y gastos extraordinarios. Los ingresos ordinarios llegarán principalmente de las exportaciones, mientras que los ingresos extraordinarios se lograrán de la utilización del crédito y otros recursos. El Decreto ministerial que aprueba el presupuesto dice que las importaciones, lo mismo que las exportaciones, se efectuarán al tipo de cambio libre de la Banca, o sea 200 pesos por dólar, más la tasa especial de 110 pesos será aplicable a las importaciones de ciertos productos, entre ellos el azúcar y el té.

En los cambios de divisas no se ha experimentado esta semana variación sensible.

\* \* \*

MADRID.—Durante la semana se cotizaron las siguientes divisas en el mercado libre, cuyos cambios no han experimentado variación:

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
1 dólar USA .....	58,95	58,95	58,95	58,95
1 libra esterlina .....	109,06	109,06	109,06	109,06
100 francos franceses .....	10,85	10,85	10,85	10,85
100 francos marroquíes .....	»	»	»	»
100 francos suizos .....	901,85	»	901,85	»
100 escudos .....	»	»	»	»

\* \* \*

Los cambios comerciales, salvo excepciones, de moneda publicados el día 14 de marzo de 1955, de acuerdo con las disposiciones vigentes, son los que siguen:

Francos (este tipo podrá sufrir las modificaciones que se deriven del régimen francés de cambio), 3,128; libras, 30,660; dólares, 10,950; francos suizos, 252,970; francos belgas, 21,900; florines, 288,157; escudos, 38,086; pesos argentinos moneda legal, 1,46; coronas suecas, 1,116; coronas danesas, 1,585; coronas noruegas, 1,533; deutchmarks, 2,607.

PARIS.—Los cambios que a continuación se reseñan se entienden por unidades monetarias de las plazas que se indican, por francos franceses:

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Lisboa .....	»	»
Londres .....	987,55	987,55
Nueva York .....	550,00	549,95
Zurich .....	»	»

LONDRES.—Los siguientes cambios se entienden en unidades monetarias de las plazas que se citan, por libra esterlina:

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Lisboa .....	80,05	80,15
Nueva York .....	2,7900	2,7951
París .....	977	976 <sup>7</sup> / <sub>8</sub>
Zurich .....	12,26	12,26 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>

NUEVA YORK.—Estos cambios son en centavo de dólar, por la divisa de la plaza, excepto Londres, que es por libra esterlina:

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Lisboa .....	5,48	5,48
Londres .....	2,82	2,82
París .....	0,28	0,28
Zurich .....	25,52	25,52

ZURICH.—Los siguientes cambios deberán entenderse en unidades monetarias de las plazas que se citan, por francos suizos, a excepción de Lisboa y París, que suponen 100 escudos y 100 francos franceses, respectivamente:

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Lisboa .....	14,75	14,75
Londres .....	12,2670	12,2675
Nueva York .....	4,2865	4,2865
París .....	1,2557 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	1,2555

## METALES PRECIOSOS

Mientras los precios del oro han experimentado cierto descenso en algunos mercados, entre ellos Londres, como puede apreciarse en las cotizaciones que publicamos a continuación, hemos de registrar un alza en los de la plata, particularmente en los mercados londinenses. Los precios actuales no los trae a la paridad con los de Nueva York; pero creen los negociantes que la diferencia de cotización es pequeña para que conduzca a transacciones de arbitraje.

Se estima posible que las condiciones en Nueva York manten-

gan el precio de Londres al nuevo nivel. Pero los expertos no han descontado la posibilidad de un nuevo aumento en Nueva York. Ni Japón ni Rusia están en situación de efectuar envíos.

El precio del platino continúa estable.

PARIS.—Los precios que a continuación se reseñan se entienden en las unidades que se indican, por francos franceses la onza de oro y el gramo en los demás:

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro .....	426,00	426,00
Plata .....	1.301,00	1.301,00
Platino .....	12.755,00	12.755,00

LONDRES.—Los siguientes precios se entienden en chelines y libras por onza:

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro .....	251 y 5/2	251 y 1/2
Plata .....	74,25	74,75
Platino .....	28,00	28,00

NUEVA YORK.—Estos precios son en dólares y centavos por onza:

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro .....	55,00	55,00
Plata .....	85,25	85,25
Platino .....	77,50	77,50

ZURICH.—Los precios deberán entenderse en kilogramo por francos suizos:

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro .....	4.850	4.850
Plata .....	»	»
Platino .....	»	»

**ENERGIA E INDUSTRIAS ARAGONESAS, SOCIEDAD ANONIMA**  
**Madrid.**

**PAGO DE DIVIDENDO ACTIVO**

El Consejo de Administración de esta Sociedad, en cumplimiento de acuerdo de la Junta general ordinaria de señores accionistas celebrada el día 9 del mes actual, ha dispuesto el pago de un dividendo de un 4 por 100 neto a las acciones, por el ejercicio de 1954, pudiendo optar los señores accionistas por las siguientes modalidades de cobro:

*En metálico.*—A razón de 20 pesetas líquidas, contra cupón número 33 de las acciones del número 1 al 112.000, y del cupón número 12 de los títulos números 112.001 al 560.000.

*En acciones.*—Una acción de 500 pesetas nominales por cada 25 cupones número 33 de las acciones del número 1 al 112.000, y por cada 25 cupones número 12 de las acciones números 112.001 al 560.000.

Este derecho de cobro en acciones habrá de ejercitarse desde el día 15 del presente mes de marzo al 30 de abril próximo, y las acciones así obtenidas participarán de los beneficios sociales a partir de 1 de enero de 1955, llevando los números 588.001 y siguientes.

Los señores accionistas que no ejerzan este derecho antes del 1 de mayo se entenderá que optan por percibir el cupón en metálico y en la cuantía anteriormente indicada.

El pago en ambas modalidades comenzará el día 15 del mes actual, en los siguientes Bancos:

- Banco Urquijo, de Madrid.
- Banco Hispano Americano, de Madrid.
- Banco de Aragón, de Zaragoza;

y en todas las Sucursales y Agencias de dichos Bancos. Madrid, 10 de marzo de 1955.—*El Consejo de Administración.*

# Agenda del rentista

## JUNTAS GENERALES

21 de marzo, COMERCIAL DERIVADOS METALES, S. A.—Domicilio social, Oviedo. A las once de la mañana. Ordinaria.

21 de marzo, TUBOS FORJADOS, S. A.—Domicilio social, Bilbao. A las cinco de la tarde. Ordinaria.

21 de marzo, EMPRESA CONCESIONARIA DE AGUAS SUBTERRANEAS DEL RIO LLOBREGAT.—Domicilio social, Barcelona. A las doce de la mañana. Ordinaria.

21 de marzo, ASTILLEROS DE PALMA, S. A.—Domicilio social, Palma de Mallorca (Baleares). A las doce de la mañana. Ordinaria.

21 de marzo, SOCIEDAD ESPAÑOLA DE CONSTRUCCIONES METALICAS.—En la Cámara Oficial de Comercio de Bilbao. A las doce de la mañana. Ordinaria.

21 de marzo, FERROCARRIL DE CATALUÑA, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las once y media de la mañana. Ordinaria.

21 de marzo, FERROCARRILES DE SARRIA A BARCELONA, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las once de la mañana. Ordinaria.

21 de marzo, LA ENCUADERNADORA MODERNA, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las once de la mañana. Ordinaria.

21 de marzo, PAPELERA DE BRANDIA, S. A.—Domicilio social, Brandia-Lousama (Coruña). A las once de la mañana. Ordinaria. A las tres de la tarde. Extraordinaria.

21 de marzo, RADIO RIOJA, S. A.—Domicilio social, Logroño. A las siete de la tarde. Ordinaria. A las ocho de la noche. Extraordinaria.

21 de marzo, PAÑERIAS SABADELL-TARRASA-BARCELONA, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las once de la mañana. General.

21 de marzo, HARINAS Y MAZAPAN SAN JOSE, S. A.—Domicilio social, Toledo. A las once de la mañana. Ordinaria.

21 de marzo, PANTANOS Y CANALES, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las cuatro de la tarde. Ordinaria.

21 de marzo, HISPANO RADIO MARITIMA, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las doce de la mañana. Ordinaria.

21 de marzo, EMPRESA NACIONAL RADIO-MARITIMA, SOCIEDAD ANONIMA.—Domicilio social, Madrid. A las doce y media de la mañana. Ordinaria.

21 de marzo, LEVANTINA DE CONFECCIONES, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las once de la mañana. Ordinaria.

21 de marzo, ALMACENES SAN PEDRO, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A la una de la tarde. Extraordinaria.

21 de marzo, HISPANO CORCHERA, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las cinco de la tarde. Ordinaria.

21 de marzo, QUESERIA SUIZA, S. A.—Domicilio social, Puente de San Miguel (Santander). A las cuatro de la tarde. Ordinaria.

22 de marzo, MANUFACTURAS SEDO, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las once y medio de la mañana. Ordinaria.

22 de marzo, SEDO, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las doce y media de la mañana. Ordinaria.

22 de marzo, EXPLOTACIONES URBANAS, S. A.—Domicilio social, Valencia. A las once de la mañana. Ordinaria.

22 de marzo, ELECTRA VASCO-ALAVESA, S. A.—Domicilio social, Bilbao. A las once de la mañana. Ordinaria.

22 de marzo, ELECTRA AGÜERA, S. A.—Domicilio social, Bilbao. A las doce de la mañana. Ordinaria.

22 de marzo, TORNILLOS MOLINAO, S. A.—Domicilio social, Rentería (Guipúzcoa). A las doce de la mañana. General.

22 de marzo, COMPAÑIA VIGUESA DE PANIFICACION, SOCIEDAD ANONIMA.—Domicilio social, Vigo (Pontevedra). A las cinco de la tarde. Ordinaria.

22 de marzo, UNION QUIMICO-FARMACEUTICA, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las doce de la mañana. Ordinaria.

22 de marzo, ROMACHELAR, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las cinco de la tarde. Ordinaria.

22 de marzo, SEIDA, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las once de la mañana. Ordinaria.

22 de marzo, LABORATORIOS PROFIDEN, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las cinco de la tarde. Ordinaria y extraordinaria.

- 22 de marzo, LIBIS, S. A. DE AHORRO Y CAPITALIZACION.—Domicilio social, Madrid. A las cinco de la tarde. Ordinaria.
- 22 de marzo, PREVISION VASCO-NAVARRA.—Domicilio social, Pamplona. A la una de la tarde. Ordinaria.
- 23 de marzo, TEXTIL ALCOYANA, S. A.—Domicilio social, Alcoy (Alicante). A las cinco de la tarde. Ordinaria.
- 23 de marzo, INDUSTRIAS DERIVADOS AGRICOLAS FUSOR, S. A.—Domicilio social, Valencia. A las cuatro y media de la tarde. Ordinaria.
- 23 de marzo, BANCO CASTELLANO, S. A.—Domicilio social, Valladolid. A las cuatro de la tarde. Ordinaria.
- 23 de marzo, SOCIEDAD FARMACEUTICA DE ALZA, S. A. E.—Domicilio social, Alza (San Sebastián). A las once de la mañana. Ordinaria.
- 23 de marzo, ALMACENES GENERALES DE PAPEL, S. A. Calle de San Oproppio, 8, Madrid. A las once y tres cuartos de la mañana. Ordinaria.
- 23 de marzo, CENTRAL DE FABRICANTES DE PAPEL, SOCIEDAD ANONIMA.—Calle de San Oproppio, 8, Madrid. A las doce de la mañana. Ordinaria.
- 23 de marzo, PAPELERA DEL SUR, S. A.—Calle de San Oproppio, 8, Madrid. A las doce y media de la mañana. Ordinaria.
- 23 de marzo, CONSORCIO DE FABRICANTES DE PAPEL, S. A.—Calle de San Oproppio, 8, Madrid. A las una y cuarto de la tarde. Ordinaria.
- 23 de marzo, EQUIPO BOSCH, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las diez de la mañana. Ordinaria.
- 23 de marzo, ASENTADORES REUNIDOS PARA EL FOMENTO DE LA INDUSTRIA PESQUERA Y SUS DERIVADOS. S. A.—Locales del Gremio de Mayoristas y Comisionados de Pescado, Madrid. A las cinco de la tarde. General.
- 23 de marzo, PATENTES FLAMMA CARBO, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las nueve de la mañana. Ordinaria.
- 23 de marzo, MARVI, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las diez de la mañana. Ordinaria.
- 23 de marzo, COMPAÑIA MARITIMA DEL NERVION, SOCIEDAD ANONIMA.—Domicilio social, Bilbao. A las once de la mañana. Ordinaria.
- 23 de marzo, PEROT, FABRICA DE TELAS METALICAS, SOCIEDAD ANONIMA.—Domicilio social, Tolosa (Guipúzcoa). A las seis de la tarde. Ordinaria.
- 23 de marzo, S. A. E. DE TRADUCTORES Y AUTORES.—Domicilio social, Madrid. A las siete de la tarde. Ordinaria.
- 23 de marzo, RAFAEL RIDAURA, S. A.—Domicilio social, Valencia. A las diez de la mañana. Ordinaria.
- 24 de marzo, BANCO DE CREDITO INDUSTRIAL.—Domicilio social, Madrid. A las doce de la mañana. Ordinaria.
- 24 de marzo, SAN MIGUEL ARCANGEL, S. A.—Domicilio social, Villanueva del Arzobispo (Jaén). A las cinco de la tarde. General.
- 24 de marzo, COMPAÑIA ESPAÑOLA DE ELECTRICIDAD Y GAS LEBON, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las doce de la mañana. Ordinaria.
- 24 de marzo, TREFILERIA BARBIER, S. A.—En el domicilio social de Altos Hornos de Vizcaya, S. A., Bilbao. A las once de la mañana. Ordinaria.
- 24 de marzo, COMPAÑIA GENERAL DE INVERSIONES, SOCIEDAD ANONIMA.—En el Banco Central, Madrid. A las seis de la tarde. Ordinaria.
- 24 de marzo, COMPAÑIA ESPAÑOLA DE PETROLEOS, SOCIEDAD ANONIMA.—En el Banco Central, Madrid. A las seis de la tarde. Ordinaria.
- 24 de marzo, UNION ESPAÑOLA DE EXPLOSIVOS. S. A. Domicilio social, Madrid. A las doce de la mañana. General.
- 24 de marzo, EL FENIX SANITARIO, S. A.—Sin indicación de lugar, en Madrid. A las siete de la tarde. General.
- 24 de marzo, INDUSTRIAS QUIMICAS CANARIAS, S. A. En el Banco Central, Madrid. A las doce y media de la mañana. Ordinaria.
- 24 de marzo, LONJAS Y MERCADOS, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las once de la mañana. Ordinaria.
- 24 de marzo, FRIGORIFICOS DEL NORTE, S. A.—Domicilio social, Bilbao. A las doce de la mañana. Ordinaria.
- 24 de marzo, HIELO Y PAPEL, S. A.—Domicilio social, Zaragoza. A las cinco de la tarde. Ordinaria.
- 24 de marzo, REMATES, S. A.—Domicilio social provisional, Madrid. A las once de la mañana. Ordinaria y extraordinaria.
- 24 de marzo, LA COOPERACION MEDICA, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las ocho de la noche. General.
- 24 de marzo, GAS TARRACONENSE, S. A.—Domicilio social, Tarragona. A las cuatro y media de la tarde. Ordinaria. A las cinco de la tarde. Extraordinaria.
- 24 de marzo, HERMES, C. A. E. DE SEGUROS.—En la Cámara de Comercio, Madrid. A las once y media de la mañana. Ordinaria.
- 24 de marzo, COMPAÑIA ELECTRA SEGOVIANA.—Domicilio social, Segovia. A las cinco de la tarde. Ordinaria.
- 24 de marzo, REFRIGERACION Y ACONDICIONAMIENTO, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las seis y media de la tarde. Ordinaria.
- 24 de marzo, BAÑOS Y DEPORTES MARITIMOS, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las once de la mañana. Ordinaria.
- 24 de marzo, BAÑOS DE SAN MIGUEL, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las doce de la mañana. Ordinaria.
- 24 de marzo, BARES Y RESTAURANTES, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A la una de la tarde. Ordinaria.
- 25 de marzo, EXPLOTACION GENERAL DE TRAJOS Y METALES DE GALICIA, S. A.—Domicilio social, La Coruña. A las cuatro de la tarde. Ordinaria.
- 25 de marzo, ARRAGES, S. A.—Sin indicación de lugar, Vall de Uxó (Castellón). A las once de la mañana. Ordinaria.
- 25 de marzo, LABORATORIOS SEPTA, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las siete y media de la tarde. Ordinaria.
- 25 de marzo, TEXTIL TORRES, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las cuatro y media de la tarde. Ordinaria.
- 25 de marzo, MATERIAL Y CONSTRUCCIONES, S. A.—En el Banco Central, Madrid. A las cinco de la tarde. Ordinaria.
- 25 de marzo, INMOBILIARIA DEL SUR, S. A.—Domicilio social, Sevilla. A las cuatro y media de la tarde. Ordinaria. A las cinco de la tarde. Extraordinaria.
- 25 de marzo, PRODUCTOS LACTEOS MAISA, S. A.—Domicilio social, Sevilla. A las cinco de la tarde. Ordinaria.
- 25 de marzo, HIDROELECTRICA DE LA CERVIGONA, SOCIEDAD ANONIMA.—Domicilio social, Hoyos (Cáceres). A las once de la mañana. Ordinaria.
- 25 de marzo, FABRICA DE LADRILLOS DE VALDERRIVAS, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las cinco de la tarde. Ordinaria.
- 25 de marzo, SOCIEDAD ANONIMA CARBONES LA NUEVA.—Domicilio social, Sama de Langreo (Oviedo). A las cuatro de la tarde. Ordinaria.
- 25 de marzo, ULLASTRES, S. A.—Ayala, 27, Madrid. A las seis de la tarde. Ordinaria.
- 25 de marzo, LOS TIROLESES, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las cinco de la tarde. Ordinaria.
- 25 de marzo, UNION DE ARMADORES DE BUQUES PESQUEROS, S. A.—Domicilio social, Gijón. A las once y media de la mañana. Ordinaria.
- 25 de marzo, LA METALURGICA, S. A.—Domicilio social, Vigo. A las cinco de la tarde. Ordinaria.
- 25 de marzo, SACRISTAN Y COSTA, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las doce de la mañana. Ordinaria.
- 25 de marzo, ATLANTIDA, MEDICA DE ESPECIALIDADES, S. A.—Rosellón, 244, Barcelona. A las diez de la noche. Ordinaria.
- 25 de marzo, FABRICACION NACIONAL DE COLORANTES Y EXPLOSIVOS, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las cuatro y media de la tarde. Ordinaria.
- 25 de marzo, METAL-GRAFICA MORE, S. A.—Domicilio social, Gijón. A las cinco de la tarde. Ordinaria.
- 25 de marzo, HIDRO-ELECTRA, S. A.—Domicilio social, Nájera (Logroño). A las tres de la tarde. Ordinaria.
- 25 de marzo, BANCA DE VILELLA, S. A.—Domicilio social, Reus (Tarragona). A las doce de la mañana. Ordinaria.
- 25 de marzo, COMERCIO, INDUSTRIA Y AGRICULTURA, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las doce de la mañana. Extraordinaria.
- 25 de marzo, INMOBILIARIA URBANA, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las doce de la mañana. Ordinaria.
- 25 de marzo, LA ELECTRICA DE VILLANUEVA DE CORDOBA, S. A.—Domicilio social, Villanueva de Córdoba (Córdoba). A las cuatro de la tarde. Ordinaria.

25 de marzo, ANONIMA REUSENSE DE PREPARADOS ALIMENTICIOS.—Domicilio social, Reus (Tarragona). A las once de la mañana. Ordinaria.

26 de marzo, TORNERIA MECANICA, S. A.—Domicilio social, Villava (Alava). A las cinco de tarde. Ordinaria.

26 de marzo, SOCIEDAD ANONIMA DAM.—Domicilio social, Barcelona. A las doce de la mañana. Ordinaria.

26 de marzo, SOCIEDAD EXPENDEDORA DEL PANADES, S. A.—Domicilio social, Villafranca del Panadés (Barcelona). A las seis de la tarde. Ordinaria.

26 de marzo, HIDROELECTRICA DEL AGUEDA, S. A.—Domicilio social, Vitigudino (Salamanca). A las tres de la tarde. Ordinaria.

26 de marzo, BANCO CENTRAL.—Domicilio social, Madrid. A las cinco de la tarde. Ordinaria.

26 de marzo, ESTELA, S. A.—Domicilio social, Pasajes de San Juan (Guipúzcoa). A las cuatro de la tarde. Ordinaria.

26 de marzo, SOCIEDAD ANONIMA ALUMBRAMIENTOS DE AGUAS DE BUÑOL.—En el Centro Nacional-Sindicalista, Buñol (Valencia). A las cinco de la tarde. Ordinaria.

26 de marzo, FRIO INDUSTRIAL, S. A.—Domicilio social, Palma de Mallorca (Balears). A las cuatro de la tarde. Ordinaria.

26 de marzo, INDUSTRIAS SOTILEZA, S. A.—Domicilio social, Santander. A las doce de la mañana. Ordinaria.

26 de marzo, CINEMATOGRAFICA GUIPUZCOANA, S. A.—Domicilio social, San Sebastián. A las doce de la mañana. Ordinaria.

26 de marzo, LA SIBERIA, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las cinco de la tarde. Ordinaria.

26 de marzo, CONTRATACIONES E INDUSTRIAS, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las diez de la mañana. Extraordinaria. A las once de la mañana. Ordinaria.

26 de marzo, BANCO DE BILBAO.—Domicilio social, Bilbao. A las cinco de la tarde. Ordinaria.

26 de marzo, METALURGICA CARBONELL, S. A.—Domicilio social, Barcelona.—A las cinco de la tarde. Ordinaria.

26 de marzo, CENTRO FARMACEUTICO DE ALICANTE, SOCIEDAD ANONIMA.—Domicilio social, Alicante. A las once y media de la mañana. Ordinaria.

26 de marzo, BANCO MERCANTIL E INDUSTRIAL.—En la Cámara de Comercio, Madrid. A las doce y media de la mañana. Ordinaria.

26 de marzo, LA HIDRO-ELECTRICA, S. A.—Domicilio social, Huesca. A las cinco de la tarde. General.

26 de marzo, COMPAÑIA VINICOLA DEL NORTE DE ESPAÑA.—Domicilio social, Bilbao. A las once de la mañana. Ordinaria.

26 de marzo, HULLERA CARMEN, S. A.—Domicilio social, Santander. A las once de la mañana. Ordinaria.

26 de marzo, MAGERIT, MUTUALIDAD DE SEGUROS GENERALES.—Domicilio social, Madrid. A las once de la mañana. Ordinaria.

26 de marzo, VALLE, BALLINA Y FERNANDEZ, S. A.—Domicilio social, Villaviciosa (Oviedo). A las cuatro de la tarde. Ordinaria.

26 de marzo, SOCIEDAD DE TRANSPORTES EN VAGONES-CUBAS, S. A.—Domicilio social, Irún (Guipúzcoa). A las once y media de la mañana. Ordinaria.

26 de marzo, RIEGOS EL PORVENIR, S. A.—Domicilio social, La Marina de Elche (Alicante). A las cuatro de la tarde. Ordinaria.

26 de marzo, AUTOS VALDUXENSE, S. A.—Domicilio social, Val de Uxó (Castellón). A las once de la mañana. Ordinaria y extraordinaria.

26 de marzo, TRANVIA ELECTRICO DE PONTEVEDRA, SOCIEDAD ANONIMA.—Domicilio social, Puente Molinos (Pontevedra). A las doce de la mañana. Ordinaria.

26 de marzo, MARTINEZ CAÑAVATE, S. A.—Domicilio social, Maracena (Granada). A las cuatro y media de la tarde. Ordinaria.

26 de marzo, ENTRADORES DE GANADOS DE ABASTO DE MADRID, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las doce de la mañana. Extraordinaria.

26 de marzo, INDUSTRIAS GRAFICAS, O. R. L. A., S. A.—Domicilio social, Jerez de la Frontera (Cádiz). A las doce de la mañana. Ordinaria.

26 de marzo, BOSTAK, S. A.—Domicilio social, San Sebastián. A las doce de la mañana. Ordinaria.

26 de marzo, INDUSTRIAS DE PUNTO, S. A.—Domicilio social, Olot (Gerona). A las diez de la mañana. Ordinaria.

26 de marzo, LA AUXILIAR TARRASENSE, S. A.—Domicilio social, Tarrasa (Barcelona). A las cuatro de la tarde. Ordinaria.

26 de marzo, FERMENTACIONES BIOLOGICAS, S. A.—Sin indicación de lugar, Barcelona. A las once de la mañana. Extraordinaria.

26 de marzo, AGUAS POTABLES Y ALCANTARILLADO EN MANZANARES, S. A.—Domicilio social, Manzanares (Ciudad Real). A las once y media de la mañana. Ordinaria.

### DIVIDENDOS E INTERESES

ENERGIA E INDUSTRIAS ARAGONESAS, S. A.—Paga, a partir del 15 de marzo, un dividendo del 4 por 100 neto a sus acciones, por el ejercicio 1954, bien en metálico, a razón de 20 pesetas líquidas, contra cupón 33 de las acciones números 1 al 112.000, y 12 de las números 112.001 al 560.000, ó bien en acciones, a razón de una acción de 500 pesetas nominales por cada 25 cupones de idéntica numeración. El derecho a la obtención de acciones caducará el 30 de abril.

SOCIEDAD ESPAÑOLA DE CONSTRUCCION NAVAL.—Paga, a partir del 1 de abril, el cupón 19 de las obligaciones emisión 1 de julio de 1950.

### SUSCRIPCIONES

SOCIEDAD DE GRANDES REDES ELECTRICAS, S. A.—Suscripción reservada a los accionistas hasta el 15 de abril, en la proporción de una nueva por cada tres antiguas, de dos millones de pesetas en acciones, emitidas a la par.

### ADMISION DE VALORES

BOLSA DE MADRID.—Ha acordado que se admitan a contratación pública y cotización oficial los siguientes valores:

30.000 acciones ordinarias al portador, de 1.000 pesetas nominales cada una, totalmente desembolsadas, números 60.001 al 90.000, emitidas y puestas en circulación por Manufacturas Metálicas Madrileñas, S. A.

BOLSA DE BARCELONA.—Ha acordado que se admitan a contratación pública y cotización oficial los siguientes valores:

1.036.666 acciones ordinarias, al portador, de 500 pesetas nominales cada una, números 3.110.001 al 4.146.666, emitidas y puestas en circulación por Sociedad Hidroeléctrica Ibérica (Iberduero).

15.730 acciones ordinarias, de 500 pesetas nominales cada una, números 314.001 al 330.330, emitidas y puestas en circulación por Compañía de Industrias Agrícolas, S. A.

24.225 acciones al portador, de 500 pesetas nominales cada una, números 363.376 al 387.600, emitidas y puestas en circulación por Ebro, Compañía de Azúcares y Alcoholes, S. A.

13.866 acciones ordinarias, al portador, de 500 pesetas nominales cada una, números 138.668 al 152.533, emitidas y puestas en circulación por Sociedad Española de Carburos Metálicos.

BOLSA DE BILBAO.—Ha acordado que se admitan a contratación pública y cotización oficial los siguientes valores:

60.000 acciones al portador, de 1.000 pesetas nominales cada una, totalmente desembolsadas, números 1 al 60.000, emitidas y puestas en circulación por Fabricación de Automóviles, S. A.

### DIVIDENDOS PASIVOS

SOCIEDAD IBERICA DEL NITROGENO, S. A.—Solicita de sus accionistas el pago, antes del 30 de abril, del segundo dividendo pasivo del 25 por 100, correspondiente a las acciones números 402.441 al 497.640, ó sea 125 pesetas.

### AMORTIZACIONES

CONSTRUCTORA NACIONAL DE MAQUINARIA ELECTRICA, S. A.—En sorteo celebrado el 10 de marzo han resultado amortizadas 600 obligaciones emisión 2 de octubre de 1951, que se reembolsarán a partir del 1 de abril.

### DISOLUCIONES

MATERIAS ALIMENTICIAS GARANTIZADAS Y CONTROLADAS, S. A.—Por acuerdo de la Junta general extraordinaria.

nares celebrada el 17 de diciembre último ha quedado disuelta y totalmente liquidada esta Sociedad.

NOVISIMA INMOBILIARIA, S. A.—Por acuerdo de la Junta general extraordinaria celebrada en 1 de marzo, se acordó la disolución de esta Sociedad, por haberse concluido la empresa para la que fué creada.

### CAMBIO DE NOMBRE

SEDERIAS CARRETAS, S. L.—Anuncia su transformación en Sociedad Anónima, bajo la razón social Galerías Preciados, S. A.,

y el traslado de su domicilio social a la calle de Preciados, 28, Madrid.

OBRAS Y CONSTRUCCIONES ELIZARAN, S. A.—Por acuerdo de la Junta general extraordinaria de accionistas y escritura pública de 2 de febrero, cambia su razón social por la de Leal Elizarán, S. A.

STANDARD OIL COMPANY OF SPAIN, S. A.—La Junta general extraordinaria de accionistas de 8 de noviembre de 1954 acordó modificar el nombre de la Sociedad, que ahora es Esso Standard Española, S. A.

## El mundo al día

### ESPAÑA

○ La firma española Siga, de Bilbao, y la inglesa Dunlop, han firmado un Convenio, en virtud del cual, Siga ampliará su capital social, aumento al que contribuirá Dunlop con un 25 por 100 en maquinaria y ayuda técnica.

Las instalaciones que actualmente posee Siga serán ampliadas con una nueva planta, en la que se producirán toda clase de artículos de goma, incluidos neumáticos para vehículos.

○ En la campaña sedera 1954-55 han sido cosechados en España un total de 566.399 kilogramos de capullos de seda, de los cuales 524.947 kilogramos, o sea el 95 por 100 de la producción, corresponden a la región murciana, incluyendo Alicante y Albacete. El valor de dicha producción ha sido de cerca de 17 millones de pesetas.

En la campaña 1955-56 han entrado en producción unas 10.000 onzas de simiente, confiándose en que la cosecha alcanzará la cifra de 650.000 kilogramos.

○ El próximo día 24 será botado el nuevo petrolero *Puerto Llano*, de 25.500 toneladas, construido en los astilleros de El Ferrol del Caudillo, de la Empresa Nacional Bazán, con destino a la de Elcano.

Las características principales del nuevo barco son las siguientes: eslora, 171,600 metros; eslora entre perpendiculares, 161,540; puntal, 11,900; calado, 9,230; manga, 21,640, y peso muerto, 18.415 toneladas.

○ Durante el pasado año 1954, los productos metalúrgicos exportados mediante la "Operación M-1" representaron un valor de 249 millones de pesetas, contra 208 millones en 1953.

○ Según cifras facilitadas por el Instituto Nacional de Estadística, en España existen actualmente 3.821 fábricas textiles, de las cuales 1.763 elaboran preferentemente fibras de algodón, 995 de lana, 402 de seda y fibras celulósicas, 313 de fibras regeneradas, 120 de otras fibras y 228 efectúan operaciones de tintes, aprestos y acabados.

○ Con un capital de 18.250.000 pesetas, se proyecta instalar en Madrid una fábrica de piezas de hormigón ligero. La producción será de 20.000 metros cúbicos de bloques y 20.000 metros cúbicos de hormigón armado. Se prevé la importación de maquinaria por valor de 940.000 pesetas.

○ Una fábrica catalana de hilados y tejidos de lana ha solicitado autorización para ampliar su producción de 48 a 60 toneladas de hilados, con elementos nacionales.

○ También en Cataluña, una fábrica especializada en recubrimientos de resinas sintéticas piensa ampliar su industria con la instalación de maquinaria, toda ella nacional, para recubrir con polivinilo y plástico hasta 2.500.000 metros de hilos y cables al año.

○ Una importante fábrica siderúrgica andaluza tiene el proyecto de instalar un horno eléctrico de dos toneladas, con sus elementos accesorios, empleando en esta ampliación 12.500.000 pesetas.

○ Se ha solicitado permiso por parte de una firma navarra para establecer una nueva industria de fundición de metales no férricos y fabricación de utensilios domésticos. El capital será de 10.500.000 pesetas y la capacidad de producción de cerca de 300 toneladas de productos de aluminio y de 60 toneladas de latón al año. La maquinaria será de construcción nacional.

○ Una importantísima industria de productos químicos proyecta ampliar su fábrica en la provincia de Tarragona con una sección para obtener aceites incombustibles a base de difenilo poli-

clorado (300 toneladas al año, más 100 toneladas de plastificantes). Las materias primas a importar se estiman a un valor de unos tres millones de pesetas al año y el de la maquinaria a importar en unas 700.000 pesetas. El coste total de la ampliación pasa de tres millones de pesetas.

○ Otra industria de tratamiento de plásticos se piensa instalar en Valencia, con un capital de 600.000 pesetas, y una capacidad de producción de hasta 100.000 piezas de hasta 750 gramos de peso al año.

○ Asimismo en Valencia, una importante fábrica de artículos de caucho proyecta abandonar la fabricación de cubiertas y cámaras para bicicleta y dedicarse solamente a la de calzado a base de goma y pisos para el mismo. La maquinaria para esta transformación y ampliación será de construcción nacional.

○ En el campo eléctrico, una importante Empresa hidroeléctrica proyecta sustituir su actual estación de transformación a 100.000 voltios por otra de 136.000, y ampliar su instalación de 55.000 voltios para hacer frente al aumento de la demanda. La maquinaria a importar tiene un valor presupuestado de 23.800.000 pesetas, y el coste total de la transformación ascenderá a casi 27 millones y medio de pesetas.

○ Una fábrica de cemento, de la provincia de Gerona, tiene el proyecto de ampliar su capacidad de producción de 18.000 toneladas anuales de cemento natural a 30.000 de cemento Portland, con un coste de seis millones de pesetas y maquinaria de construcción nacional, a excepción de algunos elementos que habrán de importarse, por un valor de 1.500.000 pesetas, aproximadamente.

○ Una importante Compañía minera y metalúrgica tiene solicitada autorización para instalar un taller de trituración, de una capacidad de 3.600 toneladas en veinticuatro horas, de minerales de plomo, en sus instalaciones de Murcia. La maquinaria será nacional y procedente del desmontaje de otras instalaciones. El coste de esta industria se calcula en unas 3.360.000 pesetas.

○ Saltos del Sil, llevando adelante su programa de mejora de sus instalaciones, trata de instalar, cerca de Tordesillas, una nueva subestación de regulación e interconexión, con un coste de cerca de 22 millones de pesetas, de los cuales 14 se destinan al pago de la maquinaria y elementos de importación.

○ Don Federico Marsam Rocamora ha sido nombrado recientemente Agente de Cambio y Bolsa de Barcelona.

○ En Bilbao, y con un capital de ocho millones de pesetas, se ha constituido la Naviera Dorman, S. A.

○ En breve comenzará Celulosas del Pirineo la fabricación de pasta semiquímica para papel en su primera fase.

○ Dado el creciente desarrollo que está experimentando el comercio entre España y Norteamérica, creemos ha de ser muy útil e interesante el conocimiento por parte de nuestros exportadores de un folleto que bajo el título "Cómo vender a Estados Unidos", constituye una excelente guía práctica para establecer positivas relaciones comerciales con aquel país.

Dicho folleto puede solicitarse a la Cámara de Comercio Americana en España, rambla de los Estudios, 1 (Barcelona), remitiendo la cantidad de cinco pesetas.

○ El pasado lunes ha tenido lugar la inauguración de la nueva batería de coque de la fábrica siderúrgica de Moreda-Gijón. La nueva instalación comprende una batería de 15 hornos de coque, y su producción será de 6.750 toneladas mensuales, o sea tres veces más de lo que se venía produciendo en los viejos hornos.

○ La cosecha de cacao de 1954-55 de la Guinea española ha sido la mayor registrada hasta el presente, alcanzando un volumen de 21.514.464 kilogramos, superando en 3,5 millones a la del pasado año, que a su vez fué la más grande de los años anteriores.

## DISPOSICIONES OFICIALES

**INDUSTRIA.**—En el B. O. del 10 de marzo se abre información pública acerca de la solicitud de la factoría Siderúrgica Industrial Compañía Ibérica, S. A., de Badalona (Barcelona) para que se le concedan beneficios establecidos por el Decreto de 7 de noviembre de 1952 para nuevas industrias siderúrgicas.

**HACIENDA.**—Decreto de 4 de marzo (B. O. del 10) sobre conversión de las obligaciones del Tesoro al 3 por 100, de 24 de marzo de 1950.

**HACIENDA.**—Los BB. OO. del 11, 12 y 15 de marzo publican la estadística de recaudación líquida y pagos efectuados durante los meses de marzo, abril, mayo y anteriores, de 1954, con arreglo al presupuesto corriente y por resultados de los definitivamente cerrados.

**ASUNTOS EXTERIORES.**—Orden de 4 de marzo (B. O. del 11) nombrando la Delegación que ha de representar al Gobierno español en la Organización Europea de Cooperación Económica.

**ASUNTOS EXTERIORES.**—El B. O. del 15 de marzo publica el texto del Acuerdo hispanofrancés para la lucha contra la langosta.

## IBEROAMERICA

○ El Ministerio de Minas e Hidrocarburos venezolano ha aprobado oficialmente los derechos del yacimiento de mercurio en el que la Venezuelan Sulphur Corporation of America tiene una participación de un 80 por 100. Estos depósitos de mercurio están situados en la parte oeste de Venezuela y cubren una extensión de 5.000 acres.

○ En 1954 el déficit presupuestario de Chile se elevó a pesos 8.515.953.000. Esta cifra eleva el déficit acumulado desde el año fiscal 1950 a 28.104.510.000 pesos.

Los ingresos en el pasado año financiero se indican en pesos 74.416.172.000, mientras que los gastos suponen 82.932.124.000.

○ Según las cifras del Banco Nacional de Comercio Exterior mejicano, los excedentes de azúcar han aumentado de 180.000 toneladas a fines de 1953, hasta 215.000 a fines de 1954, y se supone un sobrante de 280.000 toneladas al final del presente año, si no se consigue que las cuotas de exportación fijadas a Méjico sean mayores.

## EXTRANJERO

○ En los últimos doce meses, el Banco Mundial ha efectuado préstamos por importe de 115 millones de dólares a los países de la zona esterlina, y espera prestar de nuevo la misma cantidad a estos países en los próximos doce meses.

○ Según manifestaciones del Ministro de Hacienda indio, el déficit presupuestario de esta nación, en el próximo año financiero, será de alrededor de 301,7 millones de rupias. Con arreglo al régimen actual de impuestos, la renta se estima en 4.687,6 millones de rupias y los gastos en 4.989,3 millones.

○ El índice oficial de precios al detall en Bélgica, en el pasado mes de febrero, fué de 421,2 puntos, contra 423,5, ó sea una disminución de 2,3 puntos. Esta baja es debida principalmente al descenso de los precios del aceite, arroz, café y huevos.

○ La Compañía holandesa de fertilizantes, M. E. K. O. G., ha anunciado que va a utilizar un nuevo procedimiento para la producción de fertilizantes nitrogenados basado en el empleo de petróleo crudo.

Se montará una nueva fábrica en Velsen-Ymuiden, y la Compañía proyecta ampliar la producción anual de 370.000 a 500.000 toneladas durante los próximos años. Los gastos ascienden de 30 a 40 millones de florines.

Aunque, según la Compañía, el empleo de petróleo bruto será más económico que el carbón, las plantas existentes que producen nitrógeno por el procedimiento del gas de horno de cok continuarán funcionando.

○ Utilizando fibras sintéticas, la Du Pont Company ha producido un tipo de papel que se asegura es de tres a 10 veces más fuerte que el que se hace de la pulpa o trapos. El nuevo papel se ha hecho experimentalmente de nylon, fibra "polyester Dracon" y fibra acrílica "Orlon".

○ Por el Comité de Industrias Químicas de la Organización Internacional de Trabajo han sido adoptados cinco símbolos de peligro, que se utilizarán en todo el mundo para identificar los principales tipos de sustancias peligrosas.

El empleo de dichos símbolos en el comercio internacional tiene la finalidad de advertir del peligro que se corre en la manipulación de los materiales explosivos, inflamables, venenosos, corrosivos y radioactivos.

○ La Standard Oil Company ha anunciado que va a construir una nueva fábrica de fertilizantes químicos en Richmond (California) por valor de 16 millones de dólares y una capacidad de producción de 300 toneladas diarias de amoniaco.

○ La American Enka Corporation está produciendo un tipo superfuerte de hilado de rayón para cubiertas. El nuevo producto, que se ha ofrecido desde principios de año, se vende en cantidades comerciales bajo el nombre de "Suprenka", y su precio es de 64 centavos por libra, o sea el mismo que se paga ahora en el mercado general por el hilado de rayón de alta tenacidad de fuerza similar.

○ Según informa la Asociación de la Industria Química de Alemania occidental, las importaciones de productos químicos germanos subieron en alrededor del 44 por 100 a 892 millones de marcos el pasado año, mientras que las exportaciones aumentaron solamente en un 28 por 100 a 2.890 millones de marcos.

○ La Courtaulds Limited ha producido, y está ahora vendiendo en escala comercial, un nuevo filamento continuo de acetato, que se conoce, por el momento, con las letras del Código "K N".

Este hilado tiene propiedades especiales que le permiten ser tejido, estampado y aprestado en un tejido "surah", que tiene una riqueza, ligereza y suavidad igual que el "surah" de seda.

○ Inglaterra sigue a la cabeza del mundo libre en la construcción de nuevos buques mercantes. A primeros de enero se encontraban 1.347 buques contratados en los astilleros mundiales, totalizando 11.249.398 toneladas gruesas, de los que 423 buques, con 3.947.466 toneladas o sea un 35,1 por 100 del total, se encontraban en los astilleros británicos bajo pedido.

○ La Junta de Transportes de Auckland, de Nueva Zelanda, ha pasado un pedido de 320.000 libras a la Transport Vehicles (Daimler) Ltd., de Coventry, para 70 vehículos de un piso.

En conjunto, durante las seis primeras semanas de este año, la Compañía ha recibido pedidos por un valor de 500.000 libras.

○ Las exportaciones británicas de motocicletas totalizaron 5.792 unidades en el mes de enero de este año, con un valor de 992.460 libras, contra 6.469 vehículos y un valor de 918.552 libras durante enero de 1954.

En el mes de enero se exportaron también 181.453 bicicletas, contra 137.244 máquinas en el mismo mes del pasado año.

## Bibliografía

NOTAS SOBRE POLITICA ECONOMICA ESPAÑOLA. Publicaciones de la Delegación Nacional de Provincias de la F. E. T. y de la J. O. N. S.—Madrid, 1954.—Precio: 60 setetas.

La presentación de este documentado libro indica que se inicia con él una serie de publicaciones con que la Delegación Nacional de Provincias cumple una de las misiones que han sido asignadas a los servicios que de ella dependen y la integran. Se propone dicho Organismo, por una parte, difundir en el ámbito nacional los trabajos que sobre problemas locales realizan cuidadosa e ilusionadamente los estudiosos y técnicos que viven y laboran en las provincias españolas y, por otra, hacer llegar a éstas los estudios de carácter general que puedan servir de base y orientación para los mismos.

Plausible es la idea y fácil su realización, en cuanto a recoger opiniones autorizadas sobre las diversas cuestiones que afectan a la economía. Lo difícil, a nuestro juicio, es que la inteligente labor de los autores, de meritisimos trabajos seleccionados, pueda encauzar los problemas de un mundo supeditado a las grandes contingencias que ofrece el momento político de nuestro tiempo, pues sabido es que la política y la economía han de marchar acordes en fundamentales principios, hoy mediatizados por las circunstancias. España, afortunadamente, es el país que mejor se presta a estudiar aquellas cuestiones; las firmas al pie de los trabajos que el libro recoge, son de acreditada solvencia y reputación. Por eso creemos sinceramente que este primer volumen debe ser leído y comentado con alteza de miras, pues todos los artículos que contiene están patrióticamente inspirados.

Esperamos, pues, la continuidad, pues, seguramente, el éxito de la labor ha de ser grande.

## BANCO ESPAÑOL DE CREDITO

Domicilio social: ALCALA, 14 - MADRID

Capital desembolsado. 389 812.500,— ptas  
Reservas . . . . . 531.204.577,66 >

### 467 Dependencias en España y Marruecos

Ejecuta bancariamente toda clase de operaciones mercantiles y comerciales.

DEPARTAMENTO DE EXTRANJERO

Cedaceros, 4 Madrid.

Está especialmente organizado para la financiación de asuntos relacionados con el comercio exterior.

SERVICIO NACIONAL DEL TRIGO  
LIBRETAS DE AHORRO

#### DEPENDENCIAS URBANAS EN MADRID:

Glorieta de Bilbao, 6. Atocha, 22. Plaza del Emperador Carlos V, 8. Velázquez, 29 moderno. Barquillo, 44. Plaza del Callao, 1. Plaza de la Cebada (calle de Toledo, 77 moderno). San Bernardo, 40. Plaza de la Independencia, 4. Glorieta de Cuatro Caminos (esquina a la calle de Artistas). Alberto Aguilera, 56, y Guzmán el Bueno, 2. Conde de Peñalver, 14. Mayor, 41. General Ricardos, 177. Serrano, 51. Fuencarral, 4. Miguel Angel, 16. Bravo Murillo (Viriato, 1). Puente de Vallecas (Avenida de la Albufera, 36). Goya, 5, y Diego de León, 54.

#### DEPENDENCIAS EN LA PROVINCIA DE MADRID

Arganda del Rey. Ciempozuelos. Colmenar Viejo. Chinchón. Getafe. Navalcarnero. San Lorenzo de El Escorial. San Martín de Valdeiglesias.

(Aprobado por la Dirección General de Banca, con el número 1.520)

## ESPAÑA, S. A.

COMPANIA NACIONAL DE SEGUROS

Domicilio social: General Mola, 36 Y 38

(Edificios de su propiedad)

CONSEJO DE ADMINISTRACION

Presidente: Excmo. Sr. Conde de Limpías.—Consejeros: Sr. D. Julio Collado Martín, Sr. D. Honorio Riesgo García, Sr. D. Laureano Rubio Rodríguez, Excmo. Sr. Duque de Sevilla, Excmo. Sr. D. José de Yanguas Messía, Sr. D. Jesús Huerta Peña, Sr. D. Alvaro Alba Rabanal y Sr. D. Carlos Cendra y Frigola.—Director general: Sr. D. Jesús Huerta Peña.

Capital social totalmente desembolsado:

5.000.000 de pesetas

RAMOS QUE PRACTICA

Seguros de Vida y Rentas Vitalicias, Seguros de Incendios, Seguros de Accidentes Individuales y Reaseguros de los expresados Ramos.

VENTAJAS QUE OFRECEN SUS POLIZAS DEL RAMO DE VIDA

Libertad completa del asegurado respecto a residencia, viajes y ocupaciones.—Absoluta indisputabilidad de la póliza cumplido el primer año de su vigencia.—Anticipos automáticos para el pago de las primas y anticipos en efectivo de elevado importe.—Derecho a la rehabilitación de la póliza (sin reconocimiento médico durante los seis meses siguientes al vencimiento impagado).—Derecho a la prolongación temporal del seguro por el capital íntegro, libre de pago de primas y sin exigir reconocimiento médico.—Altos valores de rescate y de seguro liberado.—La póliza cubre el riesgo de muerte, de una manera absoluta.—Diferentes opciones para la liquidación del capital asegurado.—Bonos anuales de capital adicional de un valor mínimo garantizado, cada uno de los cinco primeros, del 2,50 por 100 del capital, o sean 2.500 pesetas por cada 100.000 aseguradas.—Derecho durante toda la vigencia de la póliza a cambiar la clase del seguro por otra de prima más elevada.—Posibilidad de utilizar los bonos para la liberación anticipada del seguro y el pago del capital asegurado antes de su vencimiento.

(Autorizado por la Dirección General de Seguros con fecha 12 de mayo de 1945.)



## Banco Exterior de España

ENTIDAD OFICIAL DE CREDITO

Especializado en toda clase de operaciones de comercio exterior

Capital escriturado 250.000.000 de pesetas  
Idem suscrito 200.000.000 >  
Idem desembolsado 200.000.000 >  
Reservas 126.000.000 >

OFICINAS CENTRALES:

CARRERA DE SAN JERONIMO, 36.—MADRID  
SUCURSALES Y AGENCIAS

Agencia Urbana en Madrid: Goya, número 41.  
PENINSULA

Alicante; Avilés; Barcelona, El Borne, Vía Layetana, núm. 25, y Avenida de José Antonio, núm. 557 (Barcelona); Bilbao; Burriana; Castellón de la Plana; Gandía; Gijón; Jerez de la Frontera; Murcia; Palafrugell; Reus; San Sebastián; Sevilla; Valencia, y Vigo.

ISLAS CANARIAS

Las Palmas de Gran Canaria; La Orotava; Puerto de la Cruz; Puerto de la Luz, y Santa Cruz de Tenerife.

AFRICA

Bata, Puerto Iradier, Río Benito, San Carlos de Fernando Póo, Santa Isabel, Sidi Ifni, Villa Bens, Villa Cisneros, Tánger y Tetuán.

FILIALES EN EL EXTRANJERO

BANCO ESPAÑOL EN PARIS

París: 16, Rue de la Chaussée d'Antin (9.<sup>a</sup>).

París: 22, Rue du Pont Neuf (Halles).

Marsella: 28, Cours Lieutaud.

Casablanca: "Villas Paquet", Boulevard de la Gare, angle rue Georges Mercié.

BANCO ESPAÑOL EN LONDRES

Londres: 27, Throgmorton Street, E. C. 2.

Londres: 3, Covent Garden, Long Acre-London, W. C. 2.

Liverpool: 6, Victoria Street.

BANCO ESPAÑOL EN ALEMANIA

Frankfurt/Main: Neue Mainzer Strasse, 52/54.

Hamburgo: Oficina de representación, Heuer Wall, 61.

Corresponsales en las principales plazas del mundo.

## BANCO HISPANO AMERICANO MADRID

Capital desembolsado 425.000.000

Reservas . . . . . 575.000.000

TOTAL . . . 1.000.000.000 de Ptas.

CASA CENTRAL y DEPARTAMENTO EXTRANJERO

Plaza de Canalejas, núm. 1

SUCURSALES URBANAS:

Alcalá, núm. 68 Lagasca, núm. 40

Atocha, núm. 55 Legazpi (Gta. Santa M.<sup>a</sup> Ana de Jesús, 12)

Avda. José Antonio, n.º 10 Mantuano, núm. 4

Avda. José Antonio, n.º 50 Mayor, núm. 30

Bravo Murillo, n.º 300 P.<sup>ta</sup> Emperador Carlos V, 5

Conde de Peñalver, núm. 49 Pte. Vallecas (Avda. Albufera, 20)

Duque de Alba, n.º 15 Rodríguez San Pedro, 66

Eloy Gonzalo, n.º 19 Sagasta, núm. 30

Fuencarral, núm. 76 San Bernardo, n.º 35

J. García Morato, 158 y 160 Serrano, número 64

(Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el número 1.468)